

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku na základě finančních výkazů
Evaluation of Financial Health of Selected Company in Terms of Financial Reports

Student: Andrea Bořucká

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Zlámalová

Ostrava 201

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.
Přílohy č. 2, 3 a 4, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne

.....

Andrea Bořucká

Chtěla bych poděkovat Ing. Janě Zlámalové za odbornou pomoc a konzultace při zpracování této bakalářské práce a také řediteli Ing. Janu Urbišovi, MBA za svolení ke zpracování bakalářské práce týkající se společnosti SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o..

OBSAH

1	ÚVOD	1
2	TEORETICKÁ VÝCHODISKA	3
2.1	Finanční analýza – účel.....	3
2.2	Zdroje informací	4
2.2.1	Rozvaha	4
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty	6
2.2.3	Příloha	7
2.2.4	Výkaz cash flow	7
2.3	Uživatelé finanční analýzy	8
2.4	Vertikální analýza	9
2.5	Horizontální analýza	10
2.6	Poměrová analýza	11
2.6.1	Ukazatelé likvidity	11
2.6.2	Ukazatelé rentability	14
2.6.3	Ukazatelé zadluženosti a finanční stability	16
2.6.4	Ukazatelé aktivity	18
2.7	Bonitní a bankrotní modely	21
2.7.1	Kralický rychlý test (Quick test)	21
2.7.2	Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)	23
2.7.3	Tafflerův model	24
3	ANALYTICKÁ ČÁST	26
3.1	Charakteristika podniku	26
3.2	Horizontální a vertikální analýza	28
3.2.1	Horizontální analýza a vertikální analýza rozvahy	28
3.2.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	33
3.3	Poměrová analýza	37
3.3.1	Ukazatelé likvidity	37
3.3.2	Ukazatelé rentability	39
3.3.3	Ukazatelé zadluženosti a finanční stability	42
3.3.4	Ukazatelé aktivity	44
3.4	Analýza pomocí bankrotních a bonitních modelů	47
3.4.1	Kralický rychlý test	47
3.4.2	Altmanova formule bankrotu	48
3.4.3	Tafflerův model	49
4	NÁVRHY A DOPORUČENÍ	50
5	ZÁVĚR	52
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	54
	SEZNAM ZKRATEK	
	SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ	
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	
	SEZNAM PŘÍLOH	

1 ÚVOD

Pokud chce být podnik úspěšný musí neustále rozvíjet své schopnosti a učit se novým dovednostem. Měl by vědět, jaké jsou důvody úspěchu či neúspěchu podnikání. V podnikání je velmi důležité rychle a včas reagovat na okolní změny. Pomocí finanční analýzy lze provádět diagnózu ekonomických systémů, odhalovat působení neekonomických i ekonomických vlivů a v neposlední řadě také odhadovat budoucí vývoj těchto faktorů.

Finanční analýza si našla své místo v hodnocení finanční situace podniků především díky vysoké proměnlivosti ekonomických informací a náročnosti jejich zpracování. V dnešní dynamické a proměnlivé ekonomice se firma bez zhodnocení finanční situace neobejde. Ekonomické prostředí se neustále mění a tím dochází ke změnám také v podnicích.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví podniku SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. prostřednictvím finanční analýzy a vybraných bonitních a bankrotních modelů za období 2004 až 2008 a pomocí provedených analýz zjistit finanční situaci daného podniku a případně doporučit možné návrhy na zlepšení.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. První část, která slouží jako podklad pro část aplikační, obsahuje obecný výklad o finanční analýze. Dále jsou zde vymezeny zdroje informací nezbytné pro zhodnocení finančního zdraví firmy a také jednotlivé skupiny uživatelů finanční analýzy. Následuje výčet konkrétních vybraných ukazatelů, které budou následně použity při zpracování zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku. Nejdříve je popsána horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, která je prvotním krokem finanční analýzy. Pak je věnována pozornost vybraným poměrovým ukazatelům a v závěru této kapitoly jsou popsány vybrané bonitní a bankrotní modely.

Na začátku aplikační části je představena stavební společnost SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o.. Ve stěžejní části této kapitoly je provedeno zhodnocení finančního zdraví podniku v letech 2004 až 2008 na základě ukazatelů uvedených v předchozí kapitole. Nejdříve bude zhodnocena struktura a vývoj jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy. Následně bude proveden výpočet vybraných poměrových ukazatelů. Další část této kapitoly je zaměřena na zpracování vybraných bonitních a bankrotních modelů. Na závěr aplikační části bude provedeno celkové zhodnocení finančního zdraví a budou doporučeny návrhy na zlepšení situace v daném podniku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Obsahem této kapitoly budou základní informace o finanční analýze, které jsou čerpány ze zdrojů uvedených v seznamu literatury. Na začátku bude definován obsah a účel, uživatelé a zdroje informací finanční analýzy. Dále bude následovat přehled jednotlivých vybraných ukazatelů (vertikální a horizontální analýza, poměrová analýza a vybrané bonitní bankrotní modely).

2.1 Finanční analýza – účel

„Finanční analýza je oblastí, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Přitom pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů. Smyslem využití ukazatelů je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku a formulovat doporučení pro jeho další vývoj.“¹

Hlavním smyslem finanční analýzy je provést zhodnocení současného stavu finančního zdraví podniku a připravit podklady pro správné rozhodování o dalším fungování podniku.

Mezi hlavní cíle finančního řízení podniku patří zejména dosahování finanční stability. Této stability je možné dosáhnout prostřednictvím schopnosti daného podniku vytvářet zisk, zhodnocovat vložený kapitál, zajišťovat nárůst majetku a v neposlední řadě také pomocí dobré platební schopnosti podniku.

Finanční analýza je významnou součástí podnikového řízení. Úzce souvisí s účetnictvím a finančním řízením podniku, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje v poslední době výrazně do popředí.

¹ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0. Str. 68.

„Finanční analýza představuje hodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančních hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a vymezit silné stránky. Nejde tedy jen o hodnocení jevů minulých období, ale také zejména o prognózu finančních perspektiv podniku.“²

2.2 Zdroje informací

„Kvalita informací, která podmiňují úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Finanční analytik má v současnosti daleko větší možnosti čerpání informací, a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve.“³

Základní údaje pro zpracování finanční analýzy jsou nejčastěji čerpány z finančního účetnictví, které poskytuje prostřednictvím základních finančních výkazů data a informace pro finanční rozhodování. Mezi hlavní finanční výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow. Významným zdrojem informací je také příloha k účetní závěrce.

2.2.1 Rozvaha

Hlavním účetním výkazem je rozvaha, která zachycuje formou bilance stav majetku v podniku a zdrojů jeho financování k určitému datu, ve většině případech se jedná o poslední den účetního období. Základní bilanční pravidlo rozvahy říká, že aktiva se musí rovnat pasivům.

² GRÜN WALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5. Str. 4.

³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Str. 21.

„Základním hlediskem třídění aktiv je jejich funkce a s ní spojená doba vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Z tohoto pohledu se aktiva člení na stálá aktiva (dlouhodobá, fixní) zahrnující majetkové složky, které slouží činnosti podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovávají. Oproti tomu oběžná aktiva (krátkodobá) představují ty části majetku, které se spotřebovávají obvykle najednou, případně proces jejich přeměny na peníze nepřesahuje jeden rok. V rámci tohoto vymezení se člení aktiva také podle stupně likvidnosti majetku.“⁴

Pasiva představující zdroje krytí aktiv se člení podle kritéria vlastnictví daných zdrojů. Rozlišujeme je tedy na vlastní kapitál a cizí zdroje.

Tabulka 2.1: Struktura rozvahy

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	C.	Ostatní pasiva
		C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2006, str. 50)

⁴ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0. Str. 49.

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Prostřednictvím výkazu zisku a ztráty se zjišťuje výše a způsob tvorby jednotlivých složek výsledku hospodaření za určité období. Jedná se o tokový výkaz. Při sestavování výkazu zisku a ztráty je uplatňován tzv. akruální princip, který vyjadřuje, že transakce jsou vykazovány v období, se kterým věcně i časově souvisí a ne podle toho, jestli v daném období došlo k peněžnímu příjmu či výdaji. Výnosy a náklady jsou rozděleny do jednotlivých podnikatelských aktivit, kterými jsou provozní, finanční a mimořádné činnosti. Výkaz zisku a ztráty má vertikální (stupňovitou) podobu a hospodářský výsledek se zjišťuje odděleně za provozní, finanční a mimořádnou činnost.

Náklady představují peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů, které souvisí s určitým předem daným účelem.

Výnosy lze definovat jako peněžní vyjádření realizovaných výkonů podniku, bez ohledu na to, jestli v daném období došlo k jejich úhradě či nikoli.

Tabulka 2.2: Struktura výkazu zisku a ztráty

+	OBCHODNÍ MARŽE
+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
-	Provozní náklady
=	Provozní výsledek hospodaření
+	Výnosy z finanční činnosti
-	Náklady z finanční činnosti
=	Finanční výsledek hospodaření
-	Daň z příjmu za běžnou činnost
=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
-	Daň z příjmu z mimořádné činnosti
=	Mimořádný výsledek hospodaření
=	Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Dluhošová (2006, str. 55)

2.2.3 Příloha

Příloha k účetním výkazům obsahuje informace, které ve výkazu zisku a ztráty ani v rozvaze nelze najít a je nedílnou součástí účetní závěrky. Přispívá k objasnění významných skutečností pro externí uživatele účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný obraz o výsledcích hospodaření firmy a o její finanční situaci. Poskytuje možnost provést srovnání s minulostí nebo odhadnout budoucí vývoj. Forma ani obsah přílohy nejsou striktně stanoveny, ale její minimální obsah je závazný. Příloha k účetním výkazům by měla obsahovat obecné údaje o podniku, informace o používaných účetních metodách, způsobu oceňování a obecných účetních zásadách. Dále by měla příloha obsahovat doplňující údaje k účetním výkazům, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu.

2.2.4 Výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích, nebo-li výkaz cash flow, podává podrobné informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků. Smyslem výkazu cash flow je objasnit základní faktory ovlivňující příjem, výdej peněžních prostředků a z toho vyplývající jejich stav. Jedná se o tokovou veličinu, která zobrazuje rozdíl přírůstku a úbytku peněžních prostředků za určité období.

Struktura přehledu o peněžních tocích se člení podle základních podnikatelských aktivit, a to na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Sestavení cash flow je možné provést buď přímou nebo nepřímou metodou.

Přímá metoda sestavení přehledu o peněžních tocích spočívá v zachycení dílčích příjmů a výdajů v jejich původní podobě.

Nepřímá metoda je založena na transformaci výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků dále upravený o nepeněžní operace, změny majetku podniku a zdrojů jeho krytí v souvislosti s jednotlivými činnostmi společnosti.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

O údaje získané pomocí finanční analýzy, které jsou významným zdrojem informací o podniku, se zajímá mnoho subjektů, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Finanční analýza je důležitá především pro vlastníky podniku a pro jeho manažery (interní uživatelé). Mezi další uživatele finanční analýzy patří banky, věřitelé, konkurenti, obchodní partneři, stát a spousta dalších zájmových skupin. V tomto případě se jedná o uživatele externí.

Výsledky finanční analýzy slouží **manažerům** jako podklady pro dlouhodobé, ale také operativní finanční řízení podniku. Pokud manažer zná dobře finanční situaci svého podniku, může se lépe a správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při rozdělování disponibilního zisku, při zajišťování optimální kapitálové struktury apod.

Vlastníci nebo také **investoři** si prostřednictvím finanční analýzy ověřují, zda jsou jejich investované prostředky patřičně zhodnocovány a využívány. Tyto finanční informace využívají investoři z důvodu investičního a kontrolního. Z investičního hlediska využívají investoři informace především pro rozhodování o budoucích investicích, soustřeďují se na míru výnosnosti a na míru rizika jimi vloženého kapitálu. Chtějí se tím ujistit, že jsou jejich peníze správně uloženy. Z hlediska kontrolního se investoři zajímají o stabilitu a likviditu podniku a také o to, zda podnik dosahuje dlouhodobé ziskovosti.

Banky a věřitelé potřebují znát o finančním stavu potenciálního klienta co nejvíce informací, a to z důvodu správného rozhodnutí o tom, zda daný úvěr poskytnout či nikoliv, v jaké výši a za jakých podmínek. Před poskytnutím úvěru posuzuje banka bonitu podniku (dlužníka), která se provádí analýzou jeho finančního hospodaření. Hodnotí se především struktura majetku a zdroje krytí tohoto majetku, dále je to ziskovost a rentabilita podniku.

Dodavatelé prostřednictvím finanční analýzy zjišťují, jestli bude podnik schopen plnit své závazky. Zajímají se zejména o krátkodobou prosperitu daného podniku, o jeho solventnost. U dlouhodobého obchodního vztahu se posuzuje také dlouhodobá stabilita daného podniku.

Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatele především při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě selhání dodavatele předešli ohrožení vlastní výroby. Zajímají se také o to, zda bude dodavatel schopen dostát svým závazkům.

Konkurenti využívají finanční informace podniků působících ve stejném odvětví zejména pro srovnání s jejich výsledky hospodaření. Zaměřují se především na rentabilitu, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, cenovou politikou apod.

Zaměstnanci se zajímají o finanční stabilitu a prosperitu svého podniku zejména z důvodu zachování mzdových a sociálních podmínek a jistoty zaměstnání.

Účetním a finančním informacím jednotlivých podniků věnuje velkou pozornost také **stát a jeho orgány**. Pomocí těchto údajů stát provádí kontrolu podniků se státní majetkovou účastí a kontroluje zda podniky plní své daňové povinnosti. Dále tato data využívá pro statistiky, rozdělování finanční výpomoci firmám a podobně.

2.4 Vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů je výchozím bodem finanční analýzy. Vertikální analýza posuzuje jednotlivé položky účetních výkazů vzhledem k nějaké veličině, neboli zkoumá strukturu aktiv a pasiv firmy. Z majetkové a kapitálové struktury je patrné, jaké je složení hospodářských prostředků, které podnik potřebuje pro své výrobní a obchodní aktivity a z jakých zdrojů byly financovány. Na rovnovážném stavu majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita firmy.

V případě vertikální analýzy rozvahy je touto veličinou celková bilanční suma. Při tomto poměru pak jednotlivé položky rozvahy vyjadřují, z kolika procent se podílejí na bilanční sumě.

Ve výkazu zisku a ztráty se bere obvykle jako základ pro procentní vyjádření velikost tržeb nebo také celkových výnosů.

„Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnávání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem).“⁵

Vzorec pro výpočet vertikální analýzy je převzat z publikace Dluhošová (2006):

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.1)$$

kde U_i představuje hodnotu dílčí položky výkazu a $\sum U_i$ pak velikost zvoleného souhrnného základu.

2.5 Horizontální analýza

K zachycení meziročních změn ve struktuře rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty se běžně používá horizontální analýza. Změny jednotlivých položek finančních výkazů se sledují po řádcích, tedy horizontálně.

Změny sledujeme v relativních (procentních) hodnotách, tedy kolikrát se určitá položka změnila oproti minulému roku, viz vzorec (2.2). Nebo můžeme změny sledovat pomocí rozdílu, který nám říká o kolik se daná položka meziročně změnila, viz vzorec (2.3). Vzorce jsou čerpány z publikace Dluhošová (2006).

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1}, \quad (2.3)$$

kde U_t značí hodnotu ukazatele, t představuje běžný rok a $t - 1$ je rok předchozí.

⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6. Str. 17.

2.6 Poměrová analýza

Oproti horizontální a vertikální analýze, která monitoruje vývoj jedné položky základních účetních výkazů v čase nebo jejího vztahu k určité veličině, analýza poměrovými ukazateli dává do vzájemného poměru jednotlivé položky mezi sebou. Díky tomu získáváme obraz o finanční úrovni firmy v dalších souvislostech.

Poměrová analýza vychází především z údajů získaných ze základních finančních výkazů. Poměrový ukazatel se určí jako podíl jedné nebo více účetních položek k jiné položce nebo skupině účetních položek.

Základní skupiny poměrových ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a ukazatele aktivity. Vzorce v této části jsou čerpány z publikací Dluhošová (2006), Růčková (2010), Grünwald a Holečková (2008).

2.6.1 Ukazatelé likvidity

„Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování je proto logicky součástí globální charakteristiky finančního zdraví podniku.“⁶

Finanční riziko, které plyne především ze struktury finančních zdrojů, má také časovou souvislost. Jedná se o to, zdali je firma schopna dostát včas svým krátkodobým závazkům. Analýza likvidity zkoumá vzájemné vztahy mezi položkami aktiv a položkami pasiv, blíže jde o rozbor vztahu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

S platební schopností souvisí pojmy likvidita, likvidnost a solventnost. **Likvidita** představuje schopnost podniku okamžitě uhradit splatné závazky. **Likvidnost** je jednou z vlastností určitého druhu majetku. Vyjadřuje míru obtížnosti přeměnit určitý majetek na hotové peníze. Aktiva jsou uspořádána v rozvaze podle stupně své likvidnosti, a to od

⁶ VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Express, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X. Str. 88.

nejméně po nejvíce likvidní majetek. **Solventnost** můžeme charakterizovat jako obecnou schopnost firmy získat finanční prostředky na úhradu svých závazků.

Rozlišujeme tři stupně likvidity podniku:

- 1. stupně – běžná likvidita
- 2. stupně – pohotová likvidita
- 3. stupně – okamžitá likvidita

Běžná likvidita (Current Ratio)

Běžná likvidita podniku vypovídá o tom, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé dluhy. Smyslem tohoto ukazatele je, „že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoliv např. tak, že by byl nucen prodávat dlouhodobý majetek.“⁷

O ukazatel běžné likvidity se zajímají v první řadě krátkodobí věřitelé firmy, jimž poskytuje důležitou informaci o míře ochrany jejich krátkodobé investice hodnotou majetku. Čím vyšší je běžná likvidita, tím větší objem oběžného majetku podnik kryje dlouhodobými zdroji. Používá se spíše na sledování vývoje hodnoty ukazatele běžné likvidity v čase. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se nalézají v intervalu 1,5 – 2,5, viz Grünwald, Holečková (2008).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.4)$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Pokud je hodnota ukazatele minimálně 1:1, je možno říci, že pohotová likvidita podniku dosahuje dobré úrovně. Jedná se o případ, kdy je firma schopna splatit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Za uspokojivou výši tohoto ukazatele se považuje interval 1,0 – 1,5, viz Grünwald, Holečková (2008).

⁷ GRÜN WALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5. Str. 65.

Vyšší hodnota pohotové likvidity bude příznivější především pro věřitele, méně už pro akcionáře nebo vedení firmy. A to z toho důvodu, že při vyšší hodnotě ukazatele je velký objem oběžných aktiv vázán v pohotových prostředcích, které však přinášejí malý nebo vůbec žádný úrok. Nadměrná výše těchto prostředků proto ovlivňuje záporně celkovou výnosnost vložených prostředků.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.5)$$

Okamžitá (peněžní) likvidita (Cash Ratio)

Vyplývá z tvrzení, že každá firma by měla mít k dispozici (v pohotové formě) takové množství peněžních prostředků, aby byla schopna okamžitě splatit své dluhy alespoň z jedné pětiny. Minimální hranice peněžní likvidity je tedy 0,2. Pohotovými platebními prostředky lze podle struktury rozvahy chápat peníze, účty v bankách, ceniny a krátkodobý finanční majetek. Doporučená je taková výše okamžité likvidity, která se vyskytuje v intervalu 0,9 – 1,1, viz Dluhošová (2006).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.6)$$

2.6.2 Ukazatelé rentability

Ukazatele rentability patří mezi nejsledovanější ukazatele s ohledem na to, že sdělují informace o dosaženém efektu. Obecná definice ukazatele rentability je:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.7)$$

„Rentabilita, neboli výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti.,“⁸

U ukazatelů rentability vycházíme z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Informace získané prostřednictvím ukazatelů rentability budou nejvíce zajímat potencionální investory a akcionáře. U většiny běžně používaných ukazatelů nejsou doporučené hodnoty uváděny, v čase by však ukazatele rentability měly růst.

Zisk můžeme rozdělit do následujících skupin:

- Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (EBDIT – Earnings before Depreciation, Interest and Taxes)
- Zisk před odečtením úroků a daní (EBIT – Earnings before Interest and Taxes)
- Zisk před zdaněním (EBT – Earnings before Taxes)
- Zisk po zdanění (EAT – Earnings after Taxes)

Rentabilita aktiv (ROA - Return on Assets)

Celková efektivnost podniku, jeho produkční síla nebo výdělečnost je vyjádřena pomocí rentability aktiv. Tento ukazatel je považován za klíčové měřítko rentability, a to z toho důvodu, protože poměruje zisk s celkovými aktivy podniku bez zřetele na to, ze kterých zdrojů byla tato aktiva kryta. Je vhodný pro měření celkové efektivnosti podniku.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.8)$$

⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1. Str. 51.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - Return on Equity)

Tento ukazatel vypovídá o výnosnosti kapitálu, který vložili do podnikání vlastníci nebo akcionáři firmy. Prostřednictvím rentability vlastního kapitálu se mohou investoři informovat, jestli je jejich vložený kapitál náležitě zhodnocován vzhledem k riziku investice a popřípadě zjistit jaký je jeho vývoj v čase.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

Rentabilita tržeb (ROS - Return on Sales)

Ukazatel rentability tržeb vypovídá o schopnosti firmy dosahovat zisku při určité úrovni tržeb, neboli kolik efektu je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel bývá označován také jako ziskové rozpětí, které se používá k formulování ziskové marže. Ziskovou marži lze dále srovnávat s průměrem dosaženým v daném oboru podnikání.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.10)$$

Rentabilita nákladů (ROC – Return on Costs)

Jedná se o doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Při nižší hodnotě ukazatele rentability nákladů dosahuje firma lepších výsledků hospodaření, protože 1 Kč tržeb vyprodukoval s menšími náklady. Je důležité poznamenat, že zvýšení zisku lze dosáhnout nejen prostřednictvím snížení nákladů, ale také pomocí zvyšování odbytu.

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

2.6.3 Ukazatelé zadluženosti a finanční stability

Tyto ukazatelé se vztahují ke kapitálové struktuře podniku, především k poměru mezi vlastním a cizím kapitálem.

Významným problémem finančního řízení firmy je kromě stanovení celkové potřeby kapitálu také stanovení správné struktury zdrojů financování podnikových činností. Smyslem analýzy zadluženosti podniku je hledání optimální finanční struktury, tedy nejlepšího vztahu mezi vlastními a cizími zdroji krytí.

K hodnocení finanční struktury podniku se využívá celá řada ukazatelů zadluženosti. Jsou odvozeny zejména z informací získaných z rozvahy. Tato analýza porovnává jednotlivé položky rozvahy pomocí nichž zjistí, jaká část majetku firmy je financována cizím kapitálem.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)

Tento ukazatel vypovídá o dlouhodobé finanční stabilitě a samostatnosti daného podniku. Dále informuje o tom, do jaké míry je firma schopna financovat svůj majetek pomocí vlastního kapitálu. Zvyšování podílu vlastního kapitálu na aktivech souvisí s upevňováním finanční stability podniku, ale neúměrně vysoká hodnota ukazatele může směřovat ke snížení výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.12)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Stálá aktiva podniku by měla být financována dlouhodobým kapitálem. Při vyšší hodnotě obou ukazatelů je lepší finanční stabilita podniku. Minimálně by měl stupeň krytí stálých aktiv dosahovat hodnoty 100 %, to znamená, že všechna fixní aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji, viz Dluhošová (2006).

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.13)$$

Ukazatel celkové zadluženosti (Debt Ratio, ukazatel věřitelského rizika)

Celková zadluženost hodnotí podíl věřitelů na celkovém kapitálu, který slouží ke krytí podnikového majetku. Vyšší hodnota celkové zadluženosti představuje vyšší riziko věřitelů. Ukazatel celkové zadluženosti je důležitý především pro dlouhodobé věřitele. Zadluženost neznamena negativní situaci firmy, a to z toho důvodu, že firma nemusí používat ke krytí své činnosti výlučně vlastní zdroje, protože tento druh financování souvisí se snížením celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Proto je nezbytné nalézt optimální úroveň finanční struktury.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.14)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (Debt/Equity Ratio)

Optimální zadluženost vlastního kapitálu je podmíněna fází vývoje podniku a také ji ovlivňuje postoj vlastníků k riziku. U stabilních podniků by se měla optimální hodnota zadluženosti vlastního kapitálu nacházet přibližně v rozmezí 80 % - 120 %, viz Dluhošová (2006).

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.15)$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát jsou podnikové úroky financovány výši provozního zisku, neboli kolikrát je zabezpečeno placení úroků. Vyšší úrokové krytí představuje pro podnik lepší finanční situaci. Na základě zjištěných hodnot úrokového krytí je možno rozpoznat vývoj hospodaření podniku. Pokud dosahuje hodnota ukazatele 1, představuje to, že firma vydělává jen na úroky, zisk je tedy nulový. Při nižší hodnotě než 1 si firma nevydělává ani na tyto úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.16)$$

2.6.4 Ukazatelé aktivity

Tato skupina ukazatelů slouží k vyjádření, kvantifikaci a v neposlední řadě také k analýze využívání podnikového majetku. Ukazatele aktivity se tedy snaží zjistit, jak efektivně a rychle podnik využívá svůj majetek.

Z technického pohledu je možno vyjádřit ukazatele aktivity ve dvou modelech:

- **rychlost obratu** (počet obrátek) vyjadřuje, kolikrát se zkoumaná veličina „obráť“. Neboli kolikrát se určitá položka majetku přemění na jinou položku za určité časové období.

$$\text{Rychlost obratu} = \frac{\text{tržby}}{\text{zkoumaná veličina}} \quad (2.17)$$

- **doba obratu** udává počet dnů, za které se uskuteční jedna obrátka zkoumané veličiny. Doba obratu vyjadřuje také tzv. relativní vázanost zdrojů ve formě určité položky majetku.

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{zkoumaná veličina} * 360}{\text{tržby}} \quad (2.18)$$

Obrátka celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku, je vhodná pro mezipodnikové srovnávání. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím efektivněji využívá firma svůj majetek.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

Doba obratu celkových aktiv

Ukazatel doba obratu celkových aktiv vypovídá o tom, za jakou dobu dojde k obratu celkových aktiv vzhledem k tržbám. Za optimální se považuje co nejkratší doba obratu aktiv.

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva * 360}{tržby} \quad (2.20)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vypovídá o úrovni běžného provozního řízení podniku a je často užíván. Tento ukazatel je vhodné udržovat na ekonomicky a technicky zdůvodněné výši. Doba obratu zásob se vyznačuje citlivostí na změny v dynamice výkonů.

Doba obratu zásob, neboli ukazatel intenzity využití zásob, vypovídá o tom, jak dlouho je oběžný majetek vázán ve formě zásob. Za optimální hodnotu tohoto ukazatele lze považovat hodnotu, při které jsou náklady spojené s hospodařením zásob minimální.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby * 360}{tržby} \quad (2.21)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek charakterizuje strategii řízení pohledávek. Vyjadřuje, za kolik dnů jsou pohledávky průměrně zaplacený. Jestliže je tento ukazatel neustále vyšší než je doba splatnosti, měl by podnik prověřit platební kázeň svých odběratelů. Svůj význam má doba obratu pohledávek především ve vztahu k plánování peněžních toků.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky * 360}{tržby} \quad (2.22)$$

Doba obratu závazků

Udává počet dní, na které poskytl dodavatelé danému podniku obchodní úvěr. Doba obratu závazků vypovídá o platební kázní podniku vzhledem k jeho dodavatelům.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky * 360}{tržby} \quad (2.23)$$

Pravidlo solventnosti

Toto pravidlo je splněno, jestliže je doba obratu pohledávek menší než doba obratu krátkodobých závazků. Firma dostává peněžní prostředky od svých odběratelů dříve, než platí svým dodavatelům, má tedy z čeho platit své závazky. V opačném případě vzniká tzv. obchodní deficit. Pokud tento deficit není vykompenzován ziskovou marží případně jinými finančními zdroji, projeví se poklesem peněžních toků.

$$Doba\ obratu\ pohledávek < Doba\ obratu\ závazků \quad (2.24)$$

2.7 Bonitní a bankrotní modely

Kromě poměrových ukazatelů, vertikální a horizontální analýzy slouží pro posouzení finančního zdraví firmy také souhrnné modely hodnocení finanční situace podniku, neboli bonitní a bankrotní modely. Hlavním smyslem těchto modelů je vyjádřit finanční úroveň a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla, jedná se o tzv. predikční modely finanční úrovně.

Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně mají pouze doplňující charakter, z čehož vyplývá, že nemohou nahradit základní finanční analýzu. Základní forma finanční analýzy podniku zkoumá detailněji jednotlivé oblasti finančního hospodaření dané firmy. I přesto jsou predikční modely velmi důležité, a to především z toho důvodu, že poskytují rychlý obraz o finanční situaci podniku.

V této práci se budu blíže zabývat Kralickovým rychlým testem, Altmanovým modelem a Tafflerovým modelem. Vzorce pro výpočet těchto modelů jsou převzaty z publikace Sedláček (2007) a Kislingerová, Hnilica (2008).

2.7.1 Kralickýv rychlý test (*Quick test*)

Kralickýv rychlý test, který se zabývá jak finanční stabilitou, tak také výnosovou situací firmy. Vychází ze čtyř ukazatelů, z nichž každý můžeme zařadit do jedné ze základních oblastí finanční analýzy, (tj. rentability, likvidity, stability a výsledku hospodaření).

Těmito ukazateli jsou kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z cash flow, cash flow v tržbách a ukazatel ROA.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.25)$$

Výše uvedený ukazatel podává informace o kapitálové síle a také o dlouhodobé finanční stabilitě a samostatnosti daného podniku. Dále určuje, do jaké míry je schopen podnik uspokojit své potřeby pomocí vlastních zdrojů.

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{bilanční cash flow}} \quad (2.26)$$

Doba splácení dluhu z cash flow vypovídá o tom, za jak dlouhou dobu je firma schopna dostat svým závazkům. Bilanční cash flow, uvedené ve jmenovateli, zjistíme z výkazu zisku a ztráty následujícím způsobem:

$$\text{Bilanční cash flow} = \text{výsledek hospodaření} + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv} \quad (2.27)$$

Kvóta vlastního kapitálu a doba splácení dluhu z cash flow vypovídají o finanční stabilitě daného podniku.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.28)$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}} \quad (2.29)$$

Cash flow v tržbách spolu s rentabilitou celkového kapitálu blíže charakterizují výnosovou situaci sledovaného podniku.

Výhodou tohoto souhrnného modelu je především jeho rychlost, jednoduchost a dobrá vypovídací schopnost.

Pro zjištění bonity podniku nejdříve oklasifikujeme jednotlivé ukazatele na základě dosažených hodnot podle tabulky č. 2.3 a následně určíme výslednou známku pomocí prostého aritmetického průměru známek za jednotlivé ukazatele. Je vhodné vypočítat také průměrnou známku odděleně pro finanční stabilitu a výnosovou situaci firmy.

Z následující tabulky můžeme vyčíst systém bodového hodnocení:

Tabulka 2.3: Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Kislingerová, Hnilica (2008, str. 77)

2.7.2 Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Altmanova formule bankrotu vychází z diskriminační analýzy, kterou provedl profesor Altman koncem 60. a v 80. letech u několika nezbankrotovaných a zbankrotovaných podniků. Profesor Altman dále stanovil diskriminační funkci, jejímž výsledkem je určení tzv. Z-skóre zvlášť pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze a zvlášť pro ostatní firmy.

Z-skóre pro firmy, které nemají veřejně obchodovatelné akcie na burze se určí pomocí upravené verze Altmanovy rovnice (1983):

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E, \quad (2.30)$$

kde

$$A = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.31)$$

$$B = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.32)$$

$$C = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.33)$$

$$D = \frac{\text{vlastní kapitál v účetní hodnotě}}{\text{hodnota celkových dluhů}} \quad (2.34)$$

$$E = \frac{\text{celkový obrat}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.35)$$

Stav zkoumané společnosti se následně zjistí pomocí tabulky č. 2.4 na základě vypočtené hodnoty.

Tabulka 2.4: Hranice pro předvídání finanční situace – ostatní podniky

$Z > 2,9$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: Sedláček (2007, str.110)

2.7.3 Tafflerův model

Dalším modelem, který sleduje riziko bankrotu firmy je Tafflerův model. Poprvé byl publikován v roce 1997 a je založen na čtyřech poměrových ukazatelích, které odrážejí klíčové charakteristiky platební schopnosti firmy.

Základní tvar Tafflerovy diskriminační rovnice je následující:

$$T = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4, \quad (2.36)$$

kde

$$R_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.37)$$

$$R_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.38)$$

$$R_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.39)$$

$$R_4 = \frac{\text{tržby celkem}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.40)$$

Pak se určí stav firmy podle následující tabulky.

Tabulka 2.5: Hranice pro předvídání finanční situace – Tafflerův model

T > 0,3	malá pravděpodobnost bankrotu
T < 0,2	vyšší pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Sedláček (2007, str. 113)

3 ANALYTICKÁ ČÁST

V úvodu této kapitoly je představena stavební firma SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. Dále bude v této části bakalářské práce provedena vertikální a horizontální analýza, výpočet vybraných poměrových ukazatelů a vybraných bonitních a bankrotních modelů. Všechny hodnoty jsou čerpány z finančních výkazů společnosti za období 2004 - 2008. Tyto výkazy jsou obsaženy v příloze č. 2, 3 a 4. Vývoj firmy ve sledovaném období je popsán v příloze č. 1.

3.1 Charakteristika podniku

Obchodní firma:	SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o.
Sídlo společnosti:	Partyzánská 18, 747 05 Opava
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	1 000 000 Kč
Datum vzniku:	30. 07. 1993
Identifikační číslo:	48391212
Obor působnosti:	- provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování, - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

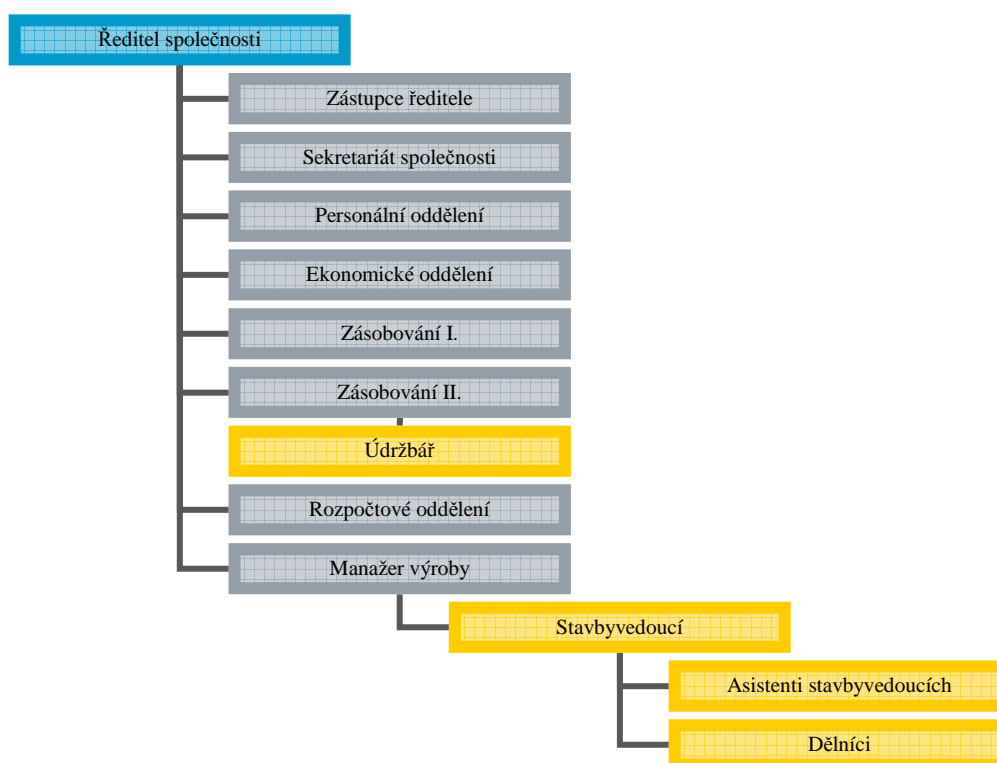
SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. byly založeny 1. září 1993 jako dceřiná společnost stavební firmy UNIPS Ostrava a.s. Hlavním úkolem této dceřiné společnosti bylo zajistit realizaci stavebních zakázek především v okresech Opava a Bruntál v rámci akciové společnosti. Na trhu působí SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. zcela samostatně od roku 2000.

Cílem firmy SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. je nabídnout svým zákazníkům komplexní sortiment služeb. Činnost společnosti je zaměřena na průmyslovou, občanskou a bytovou výstavbu, a to včetně zateplování budov a rekonstrukcí objektů. Pro svoji činnost má k dispozici moderní technické vybavení a zkušený tým kvalifikovaných pracovníků různých profesí.

Již od svého založení věnuje firma zvláštní pozornost sledování a dodržování kvality své práce. A to zejména z toho důvodu, že v tom vidí možnost, jak uspět na trhu a získávat stále nové zákazníky. Velký důraz vedení také klade na ochranu životního prostředí a bezpečnost práce. O tom také svědčí zavedení kontrolního, integrovaného systému managementu skládající se z managementu jakosti (ISO 9001), životního prostředí (ISO 14001) a systému řízení bezpečnosti a ochrany zdraví při práci (Bezpečný podnik), pro který se vedení společnosti rozhodlo v létě roku 2002. Dle normy ČSN EN ISO 9002 vybudovala společnost SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. již v roce 1999 systém managementu jakosti, který byl následně recertifikován na základě normy ČSN EN ISO 9001. Dále firma uspěla v roce 2003 při certifikaci v oblasti eko-managementu dle normy ISO 14001. Společnost se zapojila do programu Bezpečný podnik a osvědčení získala v roce 2003.

Primárním cílem integrovaného managementu jakosti je zaručit zákazníkům vysokou jakost a také užitnou hodnotu stavby při maximální efektivnosti, bezpečné práci a ochraně životního prostředí.

Obrázek 3.1: Organizační struktura



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Horizontální a vertikální analýza

Pro správné zhodnocení finančního zdraví podniku, je vhodné se nejdříve zaměřit na majetkovou strukturu a zdroje krytí firmy, tedy provést vertikální a horizontální analýzu rozvahy. A následně zhodnotit vývoj a strukturu dílčích výnosů a nákladů a také výsledku hospodaření. Pro účely horizontální a vertikální analýzy byly provedeny výpočty na základě vztahů (2.1), (2.2) a (2.3) uvedených v teoretické části.

3.2.1 Horizontální analýza a vertikální analýza rozvahy

Podrobná horizontální a vertikální analýza rozvahy za zkoumané období je uvedena v příloze č. 5, 6, 8 a 9.

Aktiva podniku

V následující tabulce č. 3.1 je zobrazena zkrácená verze vertikální analýzy aktiv.

Tabulka 3.1: Vertikální analýza aktiv – zkrácená verze

	2004	2005	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	35,44%	33,55%	39,55%	20,92%	21,07%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,17%
Dlouhodobý hmotný majetek	35,44%	33,55%	39,55%	20,83%	20,90%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	64,53%	66,45%	59,89%	78,15%	78,32%
Zásoby	0,24%	0,16%	0,07%	0,03%	0,39%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	2,61%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	53,02%	34,52%	44,13%	65,10%	49,08%
Krátkodobý finanční majetek	11,27%	31,76%	13,08%	13,02%	28,86%
Časové rozlišení	0,03%	0,01%	0,56%	0,93%	0,61%

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková aktiva jsou tvořena převážně stálým a oběžným majetkem podniku. Dlouhodobá aktiva činila ve zkoumaném období 20 – 40 % celkových aktiv a aktiva oběžná tvořila zbylou většinu, tedy 60 – 80 % majetku společnosti. Podíl časového rozlišení na celkových aktivech byl za sledované období do 1 %.

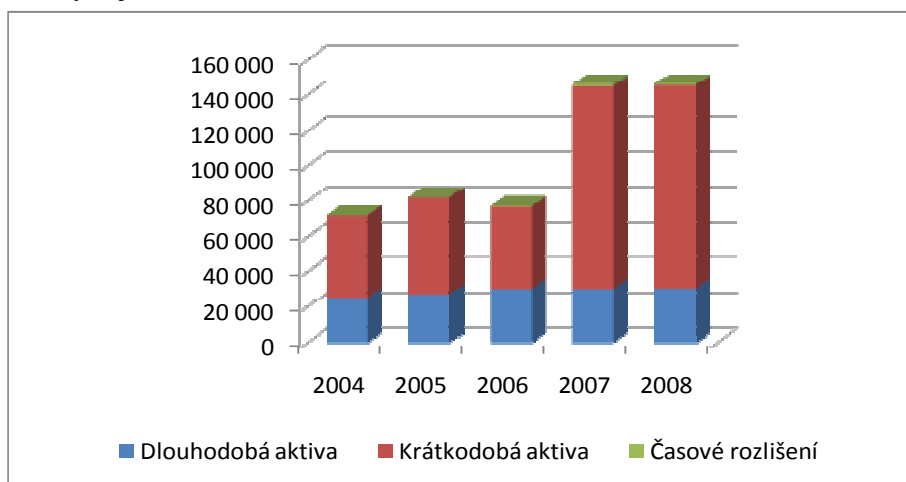
Tabulka 3.2: Horizontální analýza aktiv – zkrácená verze

	2005/2004		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	Rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	10 246	14,21%	-5 279	-6,41%	68 113	88,40%	432	0,30%
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0		30 474		-30 474	-100,00%	0	
Dlouhodobý majetek	2 073	8,11%	-27 621	-100,00%	30 373		301	0,99%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0		0		137		109	79,56%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 073	8,11%	2 853	10,33%	-238	-0,78%	192	0,64%
Dlouhodobý finanční majetek	0		0		0		0	
Oběžná aktiva	8 192	17,61%	-8 562	-15,65%	67 303	145,86%	592	0,52%
Zásoby	-35	-20,59%	-84	-62,22%	-10	-19,61%	523	1275,61%
Dlouhodobé pohledávky	0		2 010		-2 010	-100,00%	0	
Krátkodobé pohledávky	-9 800	-25,64%	5 588	19,66%	60 492	177,89%	-23 043	-24,38%
Krátkodobý finanční majetek	18 027	221,87%	-16 076	-61,47%	8 831	87,64%	23 112	122,24%
Časové rozlišení	-19	-79,17%	430	8600,00%	911	209,43%	-461	-34,25%

Zdroj: Vlastní zpracování

Aktiva podniku mají ve sledovaném období kolísavý charakter. Oproti roku 2004 se celková aktiva v roce 2005 zvýšila o 10 246 tis. Kč, což představovalo meziroční nárůst o 14,21 %. Tento nárůst byl způsoben výrazným zvýšením hodnoty oběžného majetku, konkrétně zvýšením hodnoty krátkodobého finančního. V roce 2006 byl zaznamenán pokles aktiv o 5 279 tis. Kč, jednalo se tedy o meziroční pokles o 6,41 %. Toto snížení zapříčinil pokles oběžných aktiv vlivem snížení krátkodobého finančního majetku. Oproti roku 2006 se aktiva podniku značně zvýšila, a to o 68 113 tis. Kč, což činilo meziroční nárůst o 88,40 %. Tento vysoký nárůst celkových aktiv je možno zdůvodnit výrazným zvýšením oběžných aktiv, blíže se jednalo především o položky krátkodobých pohledávek. V roce 2008 došlo pouze k mírnému nárůstu aktiv o 432 tis. Kč, meziročně se jednalo o nárůst o 0,30 %.

Graf 3.1: Vývoj aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Dlouhodobý majetek vykazuje ve sledovaném období mírně rostoucí tendenci. Na dlouhodobém majetku má největší podíl ve zkoumaném období dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně se jedná o stavby. V prvním roce je dlouhodobý majetek podniku ve výši 25 548 tis. Kč. Zvýšení dlouhodobého majetku v roce 2005 o 2 073 tis. Kč bylo způsobeno nárůstem hodnoty u staveb. V následujícím roce je nárůst zapříčiněn zvýšením hodnoty u staveb a pozemků. V letech 2007 a 2008 dosahuje dlouhodobý majetek obdobné výše jako v roce 2006.

Ve zkoumaném období je možno zaznamenat u oběžných aktiv kolísavý trend, který je způsoben především proměnlivým vývojem pohledávek z obchodních vztahů, jejichž výše se odvíjí od počtu a velikosti jednotlivých zakázek. Nejvíce se na oběžném majetku podílí pohledávky z obchodních vztahů a peníze na bankovním účtu. V roce 2004 dosahuje oběžný majetek výše 46 513 tis. Kč. V následujícím roce dochází k jeho růstu o 8 192 tis. Kč na 54 705 tis. Kč vlivem výrazného nárůstu peněz na bankovním účtu zároveň s menším poklesem pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2006 je zaznamenán pokles o 8 562 tis. Kč na 46 143 tis. Kč, a to v důsledku výrazného snížení peněz v bance a mírnějšího zvýšení pohledávek z obchodních vztahů. K značnému zvýšení dochází v roce 2007, a to o 67 303 tis. Kč na 113 446 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben především výrazným zvýšením pohledávek z obchodních vztahů a zároveň nárůstem peněz v bance. V posledním sledovaném roce dosahují oběžná aktiva podobné výše jako v roce předcházejícím.

Pasiva podniku

V následující tabulce č. 3.3 je zobrazena vertikální analýza pasiv ve zkrácené verzi.

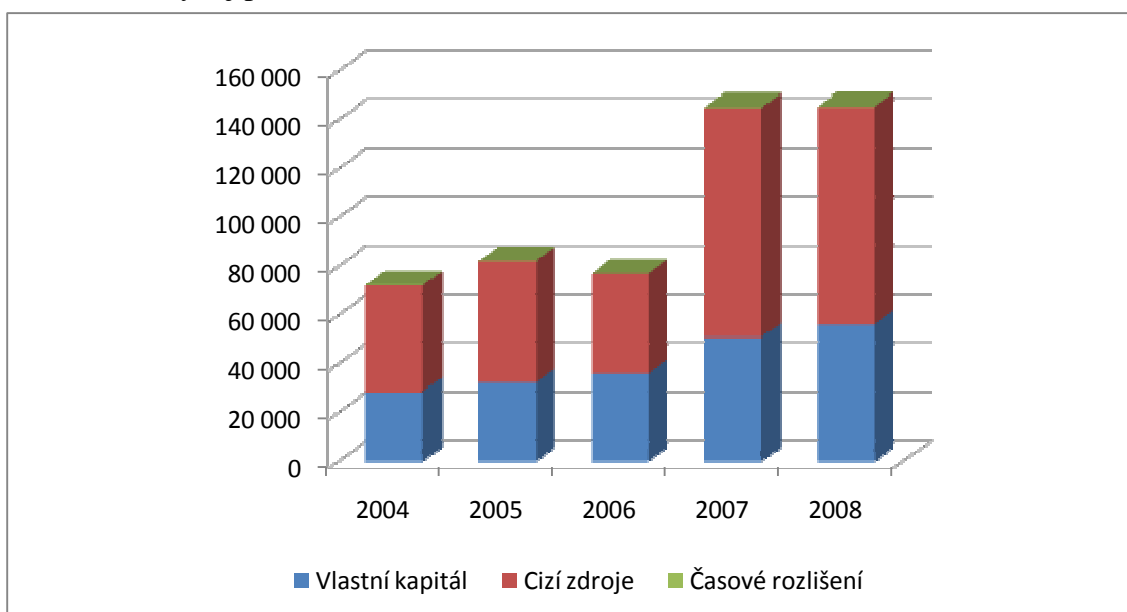
Tabulka 3.3: Vertikální analýza pasiv – zkrácená verze

	2004	2005	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	39,60%	39,14%	46,67%	35,00%	38,52%
Základní kapitál	1,39%	1,21%	1,30%	0,69%	0,69%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,28%	0,24%	0,26%	0,14%	0,14%
Výsledek hospodaření minulých let	36,84%	31,51%	40,26%	22,96%	32,70%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,09%	6,17%	4,85%	11,21%	4,99%
Cizí zdroje	60,29%	60,68%	53,25%	64,91%	61,36%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%	0,27%
Dlouhodobé závazky	0,08%	0,08%	0,08%	0,03%	0,03%
Krátkodobé závazky	49,14%	52,51%	39,36%	56,95%	60,21%
Bankovní úvěry a výpomoci	11,07%	8,09%	13,81%	7,80%	0,85%
Časové rozlišení	0,12%	0,19%	0,08%	0,09%	0,12%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z následujícího grafu můžeme vyčíst, že tempo růstu celkových aktiv odpovídá tempu růstu celkových pasiv. Celková pasiva mají tedy stejně jako aktiva kolísající tendenci. Vlastní kapitál tvořil ve zkoumaném období 35 % - 47 % celkových pasiv a cizí kapitál tvořil 60 % – 80 % pasiv. Podíl časového rozlišení na celkových pasivech byl za sledované období do 0,2 %.

Graf 3.2: Vývoj pasiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

U vlastního kapitálu je možno ve zkoumaném období zaznamenat rostoucí tendenci. V prvním sledované roce dosahuje vlastní kapitál výše 28 543 tis. Kč. V následujícím roce dochází ke zvýšení této položky o 3 678 tis. Kč vlivem nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období. Oproti roku 2005 se celkový vlastní kapitál zvýšil o 3 739 tis. Kč v důsledku nárůstu nerozděleného zisku minulých let o 5 078 tis. Kč. a snížení výsledku hospodaření o 1 339 tis. Kč. V roce 2007 je možné sledovat značný nárůst vlastního kapitálu o 14 847 tis. Kč na 50 807 tis. Kč (tj. o 41,29 %). Toto zvýšení zapříčinil především výrazný nárůst výsledku hospodaření o 12 536 tis. Kč. V posledním roce došlo k menšímu zvýšení o 5 272 tis. Kč, tj. o 10,38 % vlivem výraznému nárůstu nerozděleného zisku minulých let o 14 275 tis. Kč snížený o pokles výsledku hospodaření o 9 003 tis. Kč.

Tabulka 3.4: Horizontální analýza pasiv – zkrácená verze

	2005/2004		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
PASIVA CELKEM	10 246	14,21%	-5 279	-6,41%	68 113	88,40%	432	0,30%
Vlastní kapitál	3 678	12,89%	3 739	11,60%	14 847	41,29%	5 272	10,38%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0		0		0		0	
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-616	-2,32%	5 078	19,57%	2 311	7,45%	14 275	42,83%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 294	547,70%	-1 339	-26,37%	12 536	335,28%	-9 003	-55,32%
Cizí zdroje	6 498	14,95%	-8 925	-17,87%	53 200	129,66%	-4 892	-5,19%
Rezervy	0		0		200		200	100,00%
Dlouhodobé závazky	5	8,62%	1	1,59%	-24	-37,50%	-2	-5,00%
Krátkodobé závazky	7 813	22,06%	-12 906	-29,85%	52 344	172,60%	4 990	6,04%
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 320	-16,54%	3 980	59,76%	680	6,39%	-10 080	-89,05%
Časové rozlišení	70	83,33%	-93	-60,39%	66	108,20%	52	40,94%

Zdroj: Vlastní zpracování

Cizí zdroje vykazují ve sledovaném období kolísavý charakter. V roce 2004 dosahují výše 43 458 tis. Kč a v následujícím roce dochází k jejich růstu o 6 498 (tj. o 14,95 %) na 49 956 tis. Kč. Tento nárůst způsobilo zejména zvýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů a také nárůst u položky „Stát – daňové závazky a dotace“. V roce 2006 je zaznamenán pokles o 8 925 tis. Kč (tj. relativně o 17,87 %) na 41 031 tis. Kč, a to z důvodu snížení krátkodobých závazků. V následujícím roce je již opět možné sledovat nárůst této položky o 53 200 tis. Kč (v relativním vyjádření o 129,66 %) na 94 231 tis. Kč, která je ve zkoumaném období nejvyšší. Toto velké navýšení cizích zdrojů bylo způsobeno výrazným nárůstem krátkodobých závazků. V posledním roce dochází k mírnému poklesu o 4 892 tis. Kč (tj. o 5,19%) na 89 339 tis. Kč v důsledku snížení bankovního úvěru.

3.2.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Podrobná horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za zkoumané období je uvedena v příloze č. 7 a 10.

V následující tabulce je popsána horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 3.5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – zkrácená verze

	2005/2004		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
Výkony	51 661	35,87%	-58 220	-29,75%	110 246	80,19%	-3 717	-1,50%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	48 409	33,64%	-54 813	-28,50%	110 236	80,18%	-4 416	-1,78%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	10		-20	-200,00%	10	-100,00%	426	
Aktivace	3 242	2235,86%	-3 387	-100,00%	0		273	
Výkonová spotřeba	40 454	34,54%	-46 875	-29,74%	92 431	83,48%	-72	-0,04%
Spotřeba materiálu a energie	-480	-1,94%	1 987	8,19%	8 269	31,52%	-4 561	-13,22%
Služby	40 934	44,30%	-48 862	-36,64%	84 162	99,62%	4 489	2,66%
Přidaná hodnota	11 207	41,67%	-11 345	-29,78%	17 815	66,58%	-3 645	-8,18%
Osobní náklady	-752	-3,61%	-738	-3,67%	4 267	22,06%	2 203	9,33%
Mzdové náklady	-504	-3,35%	-620	-4,26%	3 091	22,19%	1 378	8,10%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-170	-3,25%	-192	-3,79%	1 059	21,75%	504	8,50%
Sociální náklady	-78	-14,13%	74	15,61%	117	21,35%	321	48,27%
Daně a poplatky	1	2,22%	131	284,78%	-111	-62,71%	-9	-13,64%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	378	32,81%	-42	-2,75%	-60	-4,03%	79	5,53%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0		0		268		-240	-89,55%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0		0		265		-237	-89,43%
Tržby z prodeje materiálu	0		0		3		-3	-100,00%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	5 967	522,50%	-6 896	-97,00%	-8 088	-3797,18%	10 753	-136,55%
Ostatní provozní výnosy	80	42,78%	217	81,27%	3 777	780,37%	-3 959	-92,91%
Ostatní provozní náklady	-1 151	-70,48%	38	7,88%	9 847	1893,65%	-9 766	-94,20%
Provozní výsledek hospodaření	6 844	300,70%	-3 621	-39,70%	16 005	291,05%	-11 104	-51,64%
Výnosové úroky	-204	-75,56%	-39	-59,09%	8	29,63%	10	28,57%
Nákladové úroky	-56	-13,27%	-102	-27,87%	279	105,68%	-242	-44,57%
Ostatní finanční výnosy	50		-49	-98,00%	-1	-100,00%	0	
Ostatní finanční náklady	-56	-25,81%	139	86,34%	-65	-21,67%	-8	-3,40%
Finanční výsledek hospodaření	-42	11,38%	-125	30,41%	-207	38,62%	260	-34,99%
Daň z příjmu za běžnou činnost	2 508	223,33%	-2 407	-66,29%	3 262	266,50%	-1 841	-41,04%
Splatná	2 491	219,47%	-2 404	-66,30%	3 288	269,07%	-1 864	-41,33%
Odložená	17	-141,67%	-3	-60,00%	-26	-1300,00%	23	-95,83%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 294	547,70%	-1 339	-26,37%	12 536	335,28%	-9 003	-55,32%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 294	547,70%	-1 339	-26,37%	12 536	335,28%	-9 003	-55,32%
Výsledek hospodaření před zdaněním	6 802	356,69%	-3 746	-43,01%	15 798	318,32%	-10 844	-52,23%

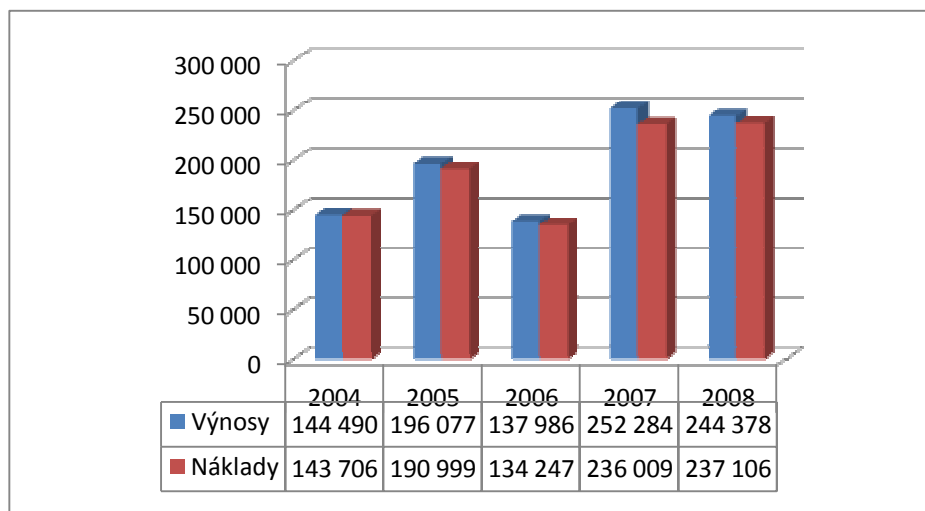
Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj nákladů a výnosů

Celkové výnosy zaznamenaly ve sledovaném období kolísavý průběh. Největší změny nastaly u položky výkony, a to zejména u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvořily jednu z nejvýznamnějších položek výnosů. Jejich výše souvisela s realizací zakázek, velikost těchto tržeb rostla nebo klesala na základě získávání a ukončení staveb. V prvním zkoumaném roce dosahovala tato položka výše

144 033 tis. Kč. V roce 2005 vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 48 409 tis. Kč na 195 694 tis. Kč. Oproti roku 2005 se tyto tržby snížily o 54 813 tis. Kč. V následujícím roce došlo k jejich výraznému nárůstu o 110 236 na 247 720 tis. Kč a v roce 2008 se tyto tržby mírně snížily o 3 717 tis. Kč.

Graf 3.3: Porovnání výnosů s náklady za sledované období



Zdroj: vlastní zpracování

Celkové náklady vykazují ve sledovaném období podobný vývoj jako celkové výnosy podniku, což je možno vidět v grafu č. Největší vliv na průběh nákladů měla výkonová spotřeba, zejména položka služby, dále osobní náklady. Výše výkonové spotřeby úzce souvisí s počtem zakázek. V prvním sledovaném roce dosahují celkový náklady 143 706 tis. Kč. V roce 2005 došlo ke zvýšení nákladů na 190 999 47 293 tis. Kč vlivem zvýšení výkonové spotřeby a stavu rezerv. Oproti roku 2005 se celkové náklady snížily o 56 752 tis. Kč na 134 247 tis. Kč v především v důsledku snížení výkonové spotřeby. V následujícím roce došlo k jejich výraznému nárůstu o 101 762 tis. Kč na 236 009 tis. Kč, opět vlivem značnému zvýšení výkonové spotřeby. A v roce 2008 se tyto náklady mírně snížily o 1 097 tis. Kč na konečnou výši 237 106 tis. Kč.

V následující tabulce je popsána vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 3.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – zkrácená verze

	2004	2005	2006	2007	2008
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,90%	98,26%	100,01%	100,00%	99,71%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00%	0,01%	-0,01%	0,00%	0,17%
Aktivace	0,10%	1,73%	0,00%	0,00%	0,11%
Výkonová spotřeba	81,33%	80,53%	80,54%	82,01%	83,23%
Spotřeba materiálu a energie	17,17%	12,39%	19,08%	13,93%	12,27%
Služby	64,16%	68,14%	61,45%	68,08%	70,96%
Přidaná hodnota	18,67%	19,47%	19,46%	17,99%	16,77%
Osobní náklady	14,46%	10,26%	14,07%	9,53%	10,58%
Mzdové náklady	10,45%	7,43%	10,13%	6,87%	7,54%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,63%	2,59%	3,54%	2,39%	2,64%
Sociální náklady	0,38%	0,24%	0,40%	0,27%	0,40%
Daně a poplatky	0,03%	0,02%	0,13%	0,03%	0,02%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,80%	0,78%	1,08%	0,58%	0,62%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,01%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,01%
Tržby z prodeje materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,79%	3,63%	0,15%	-3,18%	1,18%
Ostatní provozní výnosy	0,13%	0,14%	0,35%	1,72%	0,12%
Ostatní provozní náklady	1,13%	0,25%	0,38%	4,18%	0,25%
Provozní výsledek hospodaření	1,58%	4,66%	4,00%	8,68%	4,26%
Výnosové úroky	0,19%	0,03%	0,02%	0,01%	0,02%
Nákladové úroky	0,29%	0,19%	0,19%	0,22%	0,12%
Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční náklady	0,15%	0,08%	0,22%	0,09%	0,09%
Finanční výsledek hospodaření	-0,26%	-0,21%	-0,39%	-0,30%	-0,20%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,78%	1,86%	0,89%	1,81%	1,08%
splatná	0,79%	1,85%	0,89%	1,82%	1,08%
odložená	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,54%	2,59%	2,72%	6,57%	2,98%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0,54%	2,59%	2,72%	6,57%	2,98%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,32%	4,45%	3,61%	8,38%	4,06%

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj zisku

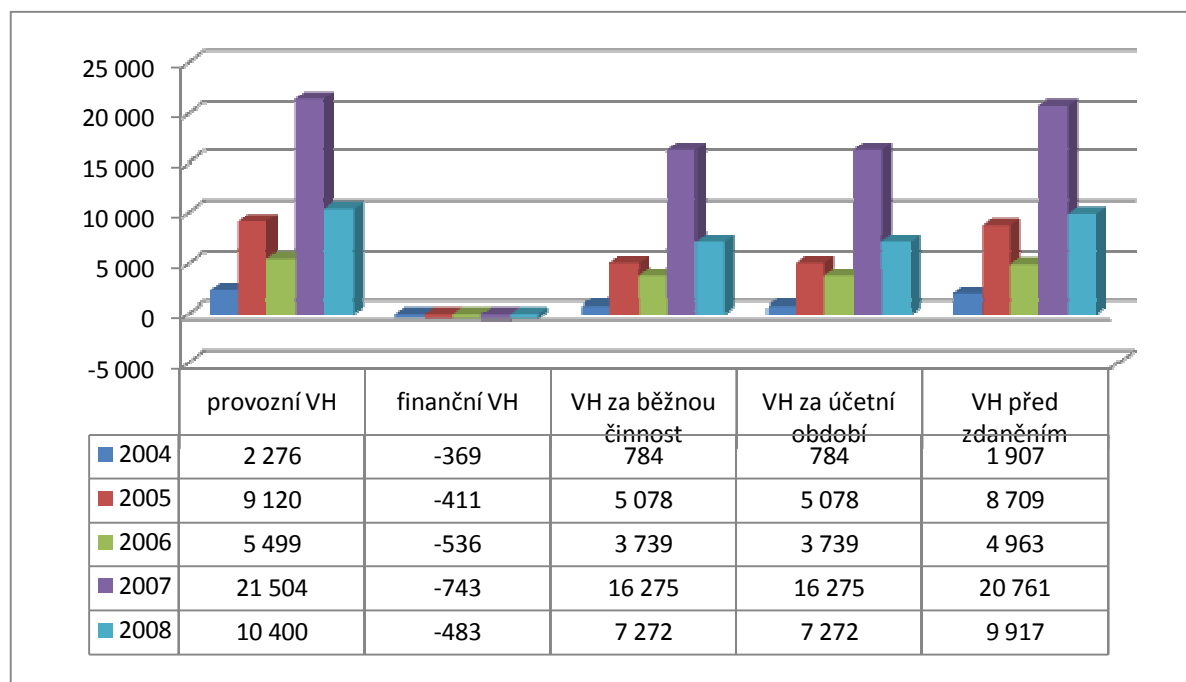
Podstatnou část výsledku hospodaření před zdaněním tvoří díky zaměření společnosti provozní výsledek hospodaření. Ve zkoumaném období vychází finanční výsledek hospodaření záporně a mimořádný výsledek hospodaření nebyl vůbec vykazován. Proto je lze provozní výsledek hospodaření označit za klíčový pro ziskovost firmy.

Ve sledovaném období výsledek hospodaření za účetní období společnosti SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. kolísá, což je také možno vidět v grafu č. 3.4.

V roce 2004 dosáhl výsledek hospodaření za účetní období hodnoty 784 tis. Kč. V následujícím roce narostl o 4 294 tis. Kč na výši 5 078 tis. Kč, a to v důsledku zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, související s objemem realizací staveb. Oproti roku 2005 se výsledek hospodaření snížil o 1 339 tis. Kč na 3 739 tis. Kč. K tomuto poklesu došlo snížení tržeb za realizované služby z důvodu poklesu získaných zakázek. V následujícím období však výsledek hospodaření za účetní období opět vzrostl,

a to dokonce o 12 536 tis. Kč, na 16 275 tis. Kč. Tento výrazný nárůst byl zapříčiněn značným zvýšením tržeb vlivem nárůstu počtu získaných zakázek, zvýšením ostatních provozních výnosů a také vlivem snížení stavu rezerv. V roce 2008 hospodářský výsledek za účetní období znovu poklesl, v tomto případě o 9 003 tis. Kč na 7 272 tis. Kč. Tento pokles byl v důsledku zvýšení hodnoty rezerv o 10 753 tis. Kč.

Graf 3.4: Struktura výsledku hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování

3.3 Poměrová analýza

V této části bakalářské práce budou zhodnoceny vybrané poměrové ukazatele finanční analýzy, které budou následně srovnány s doporučenými hodnotami daných ukazatelů, které jsou uvedeny v teoretické části této práce. Konkrétní výpočty jednotlivých poměrových ukazatelů jsou uvedeny v příloze č. 11.

3.3.1 Ukazatelé likvidity

V této kapitole je pomocí ukazatelů běžné, pohotové a okamžité likvidity hodnocena schopnost společnosti dostát svým závazkům. V následující tabulce č. 3.7 jsou shrnuty výsledné hodnoty pro jednotlivé ukazatele likvidity.

Tabulka 3.7: Ukazatelé likvidity za sledované období

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2004	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita	(2.4)	1,31	1,27	1,23	1,23	1,30
Pohotová likvidita	(2.5)	1,31	1,26	1,22	1,23	1,29
Okamžitá likvidita	(2.6)	0,23	0,60	0,27	0,21	0,48

Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolikrát je společnost schopna uspokojit své krátkodobé věřitele, pokud by proměnila svůj veškerý oběžný majetek na peněžní prostředky (hotovost). Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5, viz teoretická část. V čase by měla být hodnota tohoto ukazatele stabilní. V tabulce č. 3.7 je možno vidět, že běžná likvidita má stabilní charakter a pohybuje se v rozmezí 1,23 – 1,31, což je pod doporučenou hodnotou.

Pohotová likvidita

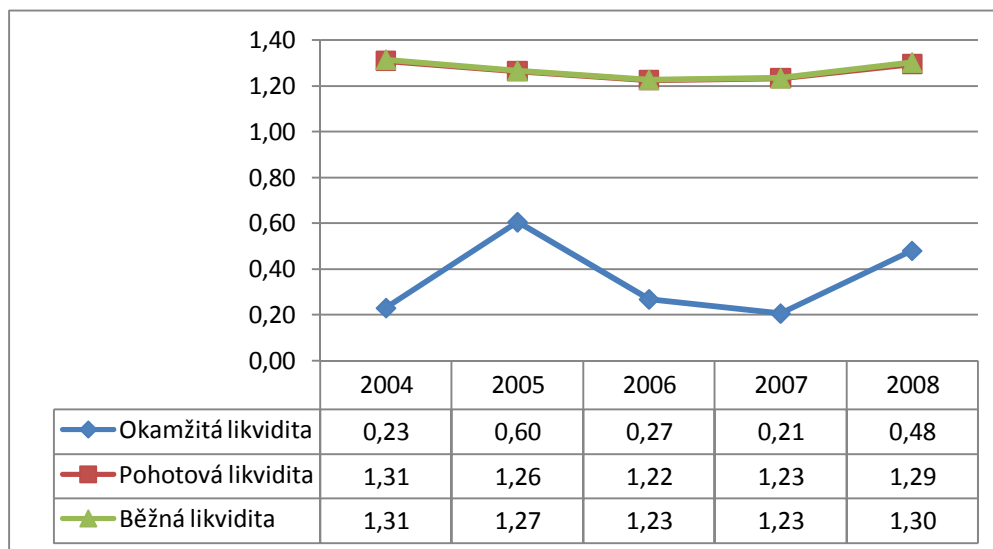
Tento ukazatel eliminuje některé nedostatky běžné likvidity. Hlavním nedostatkem předchozího ukazatele je především to, že ho ovlivňuje nejméně likvidní část oběžného majetku - zásoby. Za přiměřenou výši ukazatele pohotové likvidity se považuje interval 1,0 – 1,5, dle teoretické části. Předpokládá se růst tohoto ukazatele v čase. Jak udává tabulka č. 3.7, společnost se v letech 2004 až 2008 pohybuje přímo v doporučeném intervalu hodnot. Při porovnání pohotové likvidity s běžnou, je možno zjistit, že pohotová i běžná likvidita dosahují stejné výše. Je to důsledkem výše zásob společnosti, která nečiní ve sledovaném období ani 1 % celkového majetku podniku.

Okamžitá likvidita

Za uspokojivou lze považovat takovou výši okamžité likvidity, která se vyskytuje v intervalu 0,9 – 1,1, jak je již uvedeno v předchozí kapitole. Minimální hranice tohoto ukazatele je 0,2. Společnost sice nedosahuje optimálních hodnot, ale v celém sledovaném období je okamžitá likvidita podniku nad minimální doporučovanou hranicí. V prvním sledovaném roce dosahuje podnik hodnoty tohoto ukazatele ve výši 0,23, což je těsně nad minimální hranicí. V následujícím roce okamžitá likvidita vzroste na 0,60 v důsledku výrazného nárůstu pohotových peněžních prostředků při mírném nárůstu krátkodobých závazků. Pokles tohoto ukazatele v roce 2006 byl způsoben značným snížením pohotových peněžních prostředků při mírném poklesu krátkodobých závazků. V roce 2007 okamžitá likvidita podniku mírně poklesla vlivem výrazného zvýšení krátkodobých závazků při mírném nárůstu pohotových peněžních prostředků. Jako pozitivní je možné vnímat, že v posledním roce okamžitá likvidita vzrostla, a to díky zvýšení krátkodobého finančního majetku, konkrétně zvýšení peněz na účtu v bance. Hodnota tohoto ukazatele je ovlivněna především výší závazků z obchodních vztahů a peněz v bance. Na následujícím grafu je znázorněn kolísavý charakter ukazatele okamžité likvidity.

Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity v letech 2004 – 2008 zachycuje graf č. 3.5.

Graf 3.5: Vývoj likvidity ve společnosti SSO s.r.o. v letech 2004 - 2008



Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.2 Ukazatelé rentability

V této kapitole je vypočtena rentabilita celkového vloženého kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů. Pro ukazatele rentability je doporučován rostoucí trend. V tabulce č. 3.8 jsou zahrnuty hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability.

Tabulka 3.8: Ukazatelé rentability za sledované období

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2004	2005	2006	2007	2008
ROA	(2.9)	3,23%	11,02%	6,78%	14,68%	7,02%
ROE	(2.10)	2,75%	15,76%	10,40%	32,03%	12,97%
ROS	(2.11)	0,54%	2,64%	2,72%	6,57%	2,99%
ROC	(2.12)	99,46%	97,36%	97,28%	93,43%	97,01%

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel vyjadřuje jak firma zhodnotila svůj majetek. Jak udává tabulka č. 3.8, ukazatel rentability celkového kapitálu má ve sledovaném období kolísavý charakter. Nejnížší hodnoty dosahuje společnost v roce 2004, kdy je na 1 Kč vložených aktiv připadá jen 0,323 Kč zisku. Nárůst rentability aktiv v roce 2005 byl vyvolán zvýšením provozního

výsledku hospodaření, konkrétně nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2006 výnosnost klesá na 6,78 % vlivem nižšího zisku, především z důvodu nižších tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Nejlepší výsledek je v roce 2007, kdy dochází k výraznému nárůstu rentability na 14,68 % v důsledku zvýšení provozního výsledku hospodaření podniku, které zapříčinil především nárůst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2008 došlo opět k poklesu rentability, a to na hodnotu 7,02 %. Důvodem poklesu bylo snížení provozního výsledku hospodaření, zejména díky nárůstu hodnoty u položky „změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období“. Na výši rentability celkového kapitálu má vliv zejména výsledek hospodaření, konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jejichž výše závisí na počtu a velikosti získaných zakázek.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel vypovídá o výnosnosti kapitálu vloženého vlastníky do podnikání. Mělo by platit, že rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita aktiv. Jestliže tomu tak není, pak není pro vlastníky výhodné využívat k financování cizí zdroje. Toto pravidlo kromě roku 2004 firma dodržuje. Podobně jako u rentability celkového kapitálu, tak i vývoj ukazatele ROE je ve zkoumaném období kolísavý. Příčinou tohoto trendu je výše dosaženého výsledku hospodaření, kterou ovlivňuje objem tržeb, neboli počet získaných zakázek. Stejně jako ukazatel ROA má také rentabilita vlastního kapitálu v prvním zkoumaném roce nejnižší hodnotu, a to 2,75 %. Nejlepší hodnoty dosahuje společnost v roce 2007 ve výši 32,03 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

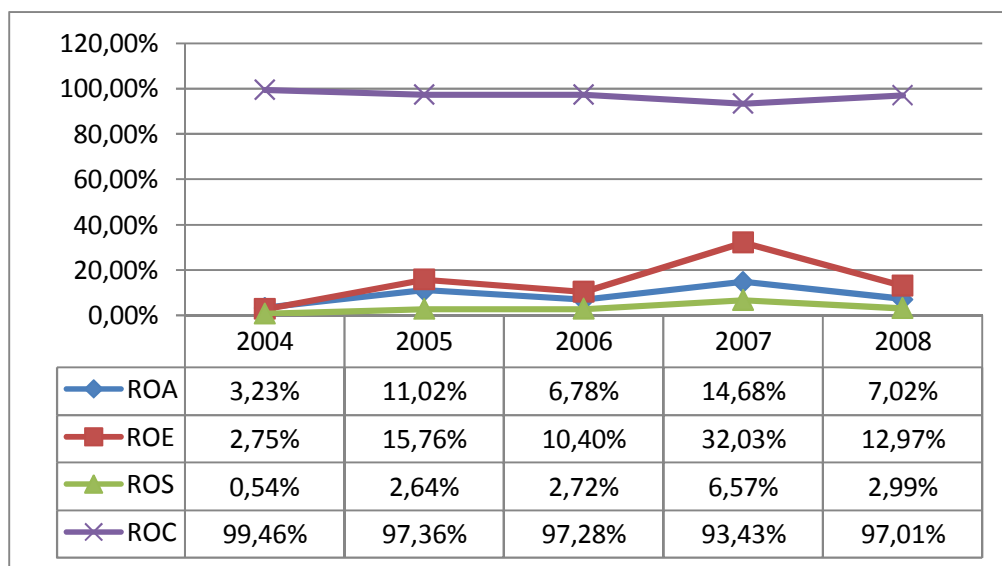
Tento ukazatel vyjadřuje množství zisku v Kč, které je podnik schopen vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Vysoká úroveň rentability tržeb vypovídá o nadprůměrné úrovni podniku. V prvním zkoumaném roce dosahuje rentabilita tržeb nejnižší hodnoty, a to 0,54 %. Z každé 1 Kč tržeb dokázala firma vyprodukovat pouze 0,0054 Kč čistého zisku. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007, kdy z každé 1 Kč tržeb zůstalo firmě 0,0657 Kč čistého zisku. Toto zvýšení bylo způsobeno prudkým nárůstem zisku. V letech 2004 až 2007 je zde patrný rostoucí trend. V posledním roce dojde ke snížení ukazatele na 2,99 %, které je zapříčiněno malým ziskem v poměru k tržbám. Čistý zisk se snížil především díky nárůstu položky „Změna stavu rezerv“.

Rentabilita nákladů (ROC)

Tento ukazatel bývá považován za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Hodnota rentability nákladů by měla mít klesající charakter. Ukazatel ROC má ve zkoumaném období kolísavý trend, což je možno vidět v grafu č. 3.6. Rentabilita nákladů se pohybuje v rozmezí 93,43 % až 99,46 %. Nejlepších výsledků je dosaženo v roce 2007, kdy 1 Kč tržeb byla vytvořena 0,9343 Kč nákladů. Tyto vysoké hodnoty rentability nákladů jsou způsobeny daným oborem podnikání, jímž je pozemní stavitelství. Je zde velká konkurence, která vyvíjí tlak na co nejnižší ceny.

Na následujícím grafu je zobrazen vývoj rentability ve zkoumaném období.

Graf 3.6: Vývoj rentability ve společnosti SSO s.r.o. v letech 2004 - 2008



Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.3 Ukazatelé zadluženosti a finanční stability

Ukazatelé finanční stability a zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. V této části bude zhodnocena finanční samostatnost firmy, její zadluženost a jak je schopna krýt úroky výší zisku. Přehled všech počítaných ukazatelů je zobrazen v následující tabulce.

Tabulka 3.9: Ukazatelé zadluženosti za sledované období

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2004	2005	2006	2007	2008
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	(2.13)	39,60%	39,14%	46,67%	35,00%	38,52%
Stupeň krytí stálých aktiv	(2.14)	143,19%	140,99%	129,11%	174,65%	188,29%
Ukazatel celkové zadluženosti	(2.15)	60,29%	60,68%	53,25%	64,91%	61,36%
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	(2.16)	152,25%	155,04%	114,10%	185,47%	159,31%
Úrokové krytí	(2.17)	5,52	24,80	19,80	39,23	33,95

Zdroj: Vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel vypovídá o dlouhodobé finanční stabilitě společnosti. Dále informuje o tom, jak je podnik schopen financovat svůj majetek vlastními zdroji. U ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech je doporučen rostoucí vývoj, neúměrně vysoký ukazatel však může vést k poklesu celkové výnosnosti vložených prostředků. Z tabulky č. 3.9 je patrné, že kromě posledního roku, má tento ukazatel klesající tendenci. V roce 2008 dochází ke zvýšení ukazatele vlivem nárůstu vlastního kapitálu, konkrétně zvýšením nerozděleného zisku minulých let, při stabilní výši celkových aktiv.

Stupeň krytí stálých aktiv

Stálá aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji, tato podmínka zajišťuje finanční stabilitu firmy. Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %. Z tabulky č. 3.9 je zřejmé, že firma SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. tuto podmínku splnila ve všech sledovaných letech. Z toho vyplývá, že dlouhodobý kapitál nekryje jen všechna dlouhodobá aktiva, ale zároveň i část oběžných aktiv. Jedná se tedy o finančně stabilní firmu. Klesající průběh tohoto ukazatele v letech 2004 – 2006 byl vyvolán růstem dlouhodobého majetku podniku a zároveň snížením dlouhodobých závazků, konkrétně poklesem dlouhodobého bankovního úvěru. Od roku 2007 dochází opět k růstu daného ukazatele, který byl způsoben neměnnou výší stálých aktiv a současně rostoucím dlouhodobým

kapitálem, přesně se jedná o nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období a výsledku hospodaření minulých let.

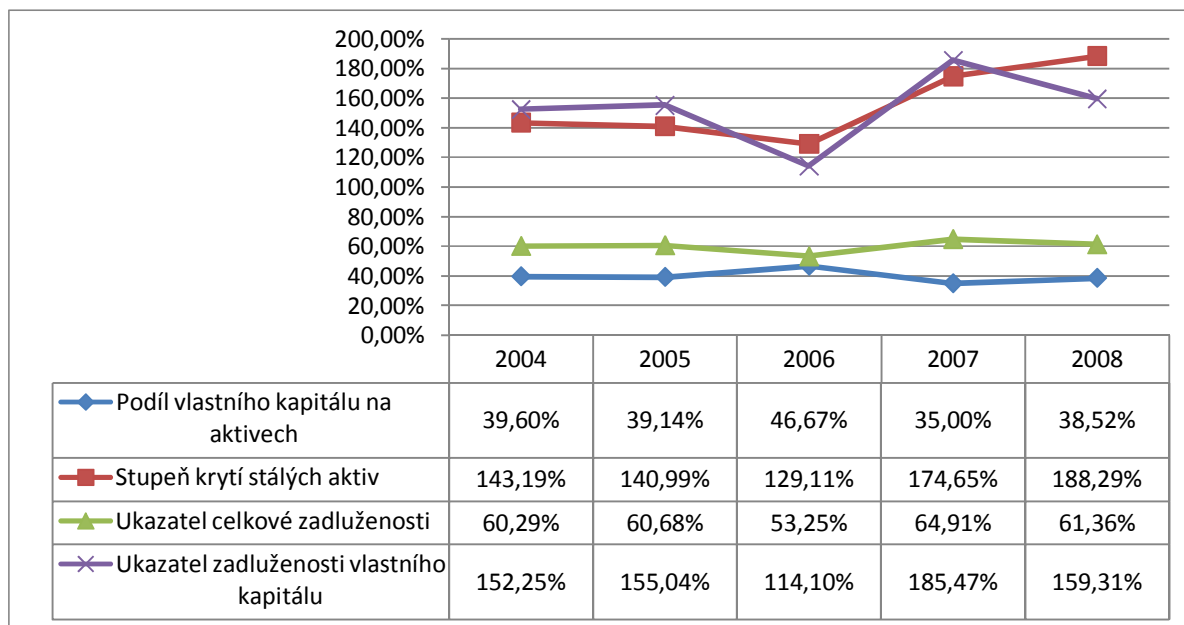
Ukazatel celkové zadluženosti

Tento ukazatel udává jaká část majetku podniku je financována cizími zdroji. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší riziko věřitelé podstupují. Z tabulky č. 3.9 je zřejmé, že ukazatel celkové zadluženosti v průběhu sledovaného období kolísá. Nejlepší hodnoty dosáhla firma v roce 2006, kdy celková zadluženost klesla na 53,25 %. Tento pokles byl zapříčiněn výrazným poklesem cizího kapitálu, konkrétně krátkodobých závazků.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Jak již bylo dříve zmíněno, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu by se měl nacházet přibližně v rozmezí 80 % - 120 %. Z grafu č. 3.8 je možno vyčíst, že optimální hodnoty dosahuje společnost jen v roce 2006. V ostatních letech je její zadlužení mnohem větší. Z toho vyplývá, že podnik financuje více cizími než vlastními zdroji, a to především z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní.

Graf 3.7: Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti SSO s.r.o. v letech 2004 - 2008



Zdroj: Vlastní zpracování

Úrokové krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Čím je ukazatel úrokového krytí vyšší, tím lepší je finanční situace firmy. Vývoj tohoto ukazatele zachycuje tabulka č. 3.7, ze které je patrné, že ukazatel má ve sledovaném období kolísavý charakter. Avšak jeho hodnota vždy převyšuje hodnotu 1, což znamená, že firma svým ziskem pokryje nejen úroky, ale také ostatní výdaje důležité ke správnému chodu podniku.

3.3.4 Ukazatelé aktivity

Tyto ukazatelé jsou užívány pro řízení podnikových aktiv. Jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy, měří ukazatelé aktivity. Hodnoty tohoto typu ukazatelů se odvíjejí od oblasti podnikání firmy SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o.. V následující tabulce je zobrazen přehled všech počítaných ukazatelů.

Tabulka 3.10: Ukazatelé aktivity za sledované období

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2004	2005	2006	2007	2008
Obrátka celkových aktiv	(2.21)	2,00	2,34	1,78	1,71	1,67
Doba obratu aktiv	(2.22)	180,35	154,13	201,76	210,96	215,43
Doba obratu zásob	(2.23)	0,43	0,25	0,13	0,06	0,83
Doba obratu pohledávek	(2.24)	95,62	53,20	94,31	137,33	105,73
Doba obratu závazků	(2.25)	88,62	80,94	79,41	120,14	129,71

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv

Čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe využívá firma svůj majetek. Obrátka celkových aktiv udává, kolikrát se za rok aktiva podniku obrátí v tržbách. Celková aktiva se ve všech zkoumaných letech obrátila v tržbách více než jednou za rok, v prvních dvou letech se obrátily dokonce dvakrát. Od roku 2005 mají hodnoty tohoto ukazatele klesající charakter. V roce 2006 došlo ke snížení obrátky celkových aktiv vlivem snížení tržeb. Klesající průběh tohoto ukazatele v dalších dvou letech byl vyvolán zvýšením celkových aktiv. Nárůst aktiv byl způsoben především zvýšením krátkodobých pohledávek.

Podnik by se měl snažit maximalizovat své tržby při neměnném stavu celkových aktiv.

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel udává celkový počet dní, během kterých se aktiva přemění na tržby. Za optimální se považuje co nejkratší doba obratu a v čase by měla mít hodnota tohoto ukazatele klesající tendenci. Z grafu č. 3.8 je zřejmé, že doba obratu aktiv má od druhého zkoumaného roku rostoucí charakter, avšak i nadále ukazatel nedosahuje příliš vysokých hodnot. V roce 2006 je tento rostoucí trend způsoben vlivem poklesu tržeb, v následujícím roce je růst ukazatele zapříčiněn nárůstem objemu celkových aktiv, konkrétně zvýšením pohledávek z obchodních vztahů, a v roce 2008 je nárůst ukazatele způsoben v důsledku mírného zvýšení celkových aktiv a zároveň snížením tržeb.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho jsou zásoby vázány ve firmě do doby jejich spotřeby. Obecně platí, že je výhodnější kratší doba obratu zásob a ukazatel by měl mít klesající charakter. Z tabulky č. 3.10 je patrné, že do roku 2007 splňuje ukazatel doby obratu zásob předchozí pravidlo. Vyrůstající hodnota ukazatele v roce 2008 je způsobena zvýšením některých položek zásob, konkrétně nedokončené výroby a polotovarů a výrobků a materiálu.

Doba obratu pohledávek

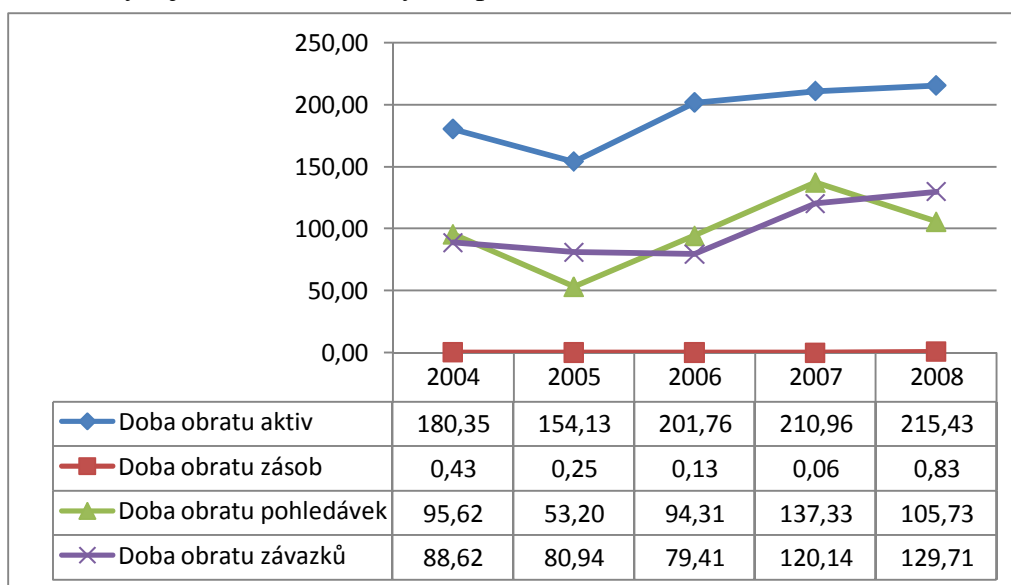
Tento ukazatel udává, za kolik dnů jsou průměrně zaplacený faktury. Je doporučen klesající charakter tohoto ukazatele. Jak je možno vidět v grafu č. 3.8, doba obratu pohledávek měla ve zkoumaném období kolísavý průběh v důsledku proměnlivého vývoje pohledávek a tržeb.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje počet dní, na které poskytl dodavatelé firmě obchodní úvěr. Doporučen je stabilní vývoj doby obratu závazků. Z grafu č. 3.8 je zřejmé, že tento ukazatel má ve sledovaném období kolísavý průběh. Ten je způsoben proměnlivým vývojem závazků a tržeb.

Podle **pravidla solventnosti** by měla být doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. Z tabulky č. 3.10 je patrné, že toto pravidlo platilo pouze v roce 2005 a 2008. Tato situace není pro podnik příznivá, protože v ostatních letech neměl dostatek prostředků na úhradu svých závazků, protože jeho odběratelé platili až po době splatnosti závazků. Pokud by se to opakovalo i v dalších letech, měl by podnik přehodnotit platební kázeň svých odběratelů, případně zavést nějaká opatření.

Graf 3.8: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti SSO s.r.o. v letech 2004 - 2008



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4 Analýza pomocí bankrotních a bonitních modelů

Smyslem bonitních a bankrotních modelů je vyjádřit úroveň finanční výkonnosti společnosti jedním číslem. Finanční situace společnosti SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. je zkoumána pomocí Kralickova rychlého testu, Altmanova modelu a Tafflerova modelu. Jednotlivé postupy výpočtů jsou uvedeny v příloze č. 12.

3.4.1 Kralickův rychlý test

Celkový přehled o vypočtených hodnotách u společnosti SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. prostřednictvím Kralickova rychlého testu podává následující tabulka.

Tabulka 3.11: Přehled jednotlivých ukazatelů Kralickova rychlého testu

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2004	2005	2006	2007	2008
Kvóta vlastního kapitálu	(2.26)	39,60%	39,14%	46,67%	35,00%	38,52%
Doba splácení dluhu z cash flow	(2.27)	11,53	3,16	5,59	8,42	7,52
cash flow		3 078	13 717	5 440	9 828	11 657
Cash flow v tržbách	(2.28)	2,14%	7,13%	3,96%	3,97%	4,79%
ROA	(2.29)	1,51%	6,49%	5,10%	11,48%	5,14%

Zdroj: Vlastní zpracování

Jednotlivým hodnotám ukazatelů byly přiděleny body podle tabulky č. 2.3. Bodové ohodnocení těchto ukazatelů za období od roku 2004 do roku 2008 zobrazuje následující tabulka.

Tabulka 3.12: Bodové ohodnocení jednotlivých ukazatelů Kralickova rychlého testu

Hodnocení firmy	Rok				
	2004	2005	2006	2007	2008
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z cash flow	3	2	3	3	3
Cash flow v tržbách	4	3	4	4	4
ROA	4	4	4	3	4
Průměr	3,00	2,50	3,00	2,75	3,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejpříznivěji vychází průměrná známka za jednotlivé ukazatele Kralickova rychlého testu v roce 2005, kdy dosahuje průměrné hodnoty 2,50. V letech 2004, 2006 a 2008 je výsledná hodnota 3, což je nejhorší za celé období. Je možné sledovat kolísající vývoj bonity firmy. Nejlepšího ohodnocení dosahuje firma ve všech sledovaných letech u kvóty vlastního kapitálu, a to známky 1.

Průměrné výsledné hodnoty Kralickova rychlého testu poukazují na dobrý stav podniku a jeho finanční zdraví je možné považovat na přiměřené úrovni.

3.4.2 Altmanova formule bankrotu

Při překročení hodnoty 2,9 můžeme firmu označit za bezproblémovou a předpovídat jí uspokojivou finanční situaci. Pokud je hodnota Z faktoru v rozmezí 1,2 – 2,9, pak se podnik nachází v tzv. šedé zóně. Tato oblast je pro mnoho českých firem obvyklá. Pokud je hodnota Z faktoru nižší než 1,2 je podnik ohrožen vážnými finančními problémy. Pro výpočet Altmanovy formule bankrotu byl použit vzorec (2.30).

Tabulka 3.13: Vyhodnocení Altmanovy formule bankrotu

Ukazatel	Vzorec	Váha	Rok					Celkem				
			2004	2005	2006	2007	2008	2004	2005	2006	2007	2008
A	(2.31)	0,717	0,15	0,14	0,08	0,15	0,18	0,11	0,10	0,06	0,11	0,13
B	(2.32)	0,847	0,38	0,38	0,45	0,34	0,38	0,32	0,32	0,38	0,29	0,32
C	(2.33)	3,107	0,03	0,11	0,07	0,15	0,07	0,10	0,34	0,21	0,46	0,22
D	(2.34)	0,42	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
E	(2.35)	0,998	2,00	2,34	1,78	1,71	1,67	1,99	2,33	1,78	1,70	1,67
Z FAKTOR								2,54	3,10	2,45	2,56	2,34

Zdroj: Vlastní zpracování

Kromě roku 2005 se nachází firma v šedé zóně, kdy nelze činit další závěry. V roce 2005 dosahuje Altmanův index nejvyšší hodnoty 3,1, díky které se podnik řadí do skupiny firem s dobrou finanční situací. Této hodnoty bylo dosaženo především vlivem nárůstu ukazatelů C a E. Ukazatel C vzrostl vlivem nárůstu zisku před zdaněním z 1 907 tis. Kč na 8 709 tis. Kč. Ke zvýšení ukazatele E došlo vlivem vyšších tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, celková aktiva zůstala na podobné výši. Za sledované období Altmanův index

kolísá, ale v žádném roce neklesne pod hodnotu 2,0, což je určitě pro zkoumaný podnik pozitivní.

3.4.3 Tafflerův model

Dalším souhrnným modelem je Tafflerův bankrotní model. Pokud po dosazení do Tafflerovy diskriminační rovnice (2.36) vychází hodnota T větší než 0,3, jedná se o podnik s nízkou pravděpodobností bankrotu. U firmy, jejíž hodnota T je menší než 0,2, se očekává pravděpodobnost bankrotu větší.

Tabulka 3.14: Vyhodnocení Tafflerova modelu

Ukazatel	Vzorec	Váha	Rok					Celkem				
			2004	2005	2006	2007	2008	2004	2005	2006	2007	2008
R1	(2.37)	0,53	0,05	0,20	0,13	0,23	0,11	0,03	0,11	0,07	0,12	0,06
R2	(2.38)	0,13	1,07	1,10	1,12	1,20	1,28	0,14	0,14	0,15	0,16	0,17
R3	(2.39)	0,18	0,49	0,53	0,49	0,63	0,60	0,09	0,09	0,09	0,11	0,11
R4	(2.40)	0,16	2,00	2,34	1,78	1,71	1,67	0,32	0,37	0,29	0,27	0,27
T								0,58	0,72	0,59	0,66	0,60

Zdroj: Vlastní zpracování

Za sledované období vychází firmě dobré výsledky, ve všech letech jsou hodnoty T větší než 0,3. Podle Tafflerova bankrotního modelu je tedy společnost SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. platebně schopná a není pravděpodobné, že by jí v následujících letech hrozil bankrot.

4 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Na základě teoretických poznatků a finančních výkazů společnosti SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. za období 2004 až 2008 bylo zhodnoceno finanční zdraví dané firmy. K hodnocení finanční situace podniku byla využita horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů a bonitní a bankrotní modely. V této kapitole je zhodnocena finanční situace dané firmy na základě výsledků jednotlivých ukazatelů z předchozí části a jsou zde navržena možná zlepšení v oblastech, ve kterých nedochází k doporučeným výsledkům.

Běžná likvidita dosahuje ve všech letech stejných hodnot jako pohotová likvidita. Je to z toho důvodu, že zásoby společnosti nedosahují ani 1 % celkového majetku. U pohotové likvidity dosahuje podnik doporučených hodnot v celém sledovaném období. Z výsledků okamžité likvidity vyplývá, že společnost nemá dostatek pohotových peněžních prostředků, kterými jsou peníze v pokladně, v bance a vysoce likvidní cenné papíry. Peněžní prostředky má podnik v podobě méně likvidního majetku, a to pohledávkách. Proto by se měla společnost snažit přimět své odběratele, aby jí pohledávky platili co nejdříve. Zlepšení hodnoty okamžité likvidity a současně také běžné a pohotové likvidity může společnost dosáhnout také prostřednictvím investování do krátkodobého finančního majetku. Jedná se o velmi likvidní složku podnikového majetku, která přináší podniku výnos a v případě nutnosti lze tento druh majetku snadno přeměnit na peníze.

Na výši ukazatelů rentability má největší vliv velikost daného zisku. Kolísavý průběh u prvních dvou ukazatelů rentability, ROA a ROE, je způsoben kolísavým trendem výsledku hospodaření, který se odvíjí v závislosti na počtu a velikosti získaných a realizovaných zakázek. Negativní výše ukazatelů rentability tržeb a rentability nákladů je zapříčiněna oborem, kterým se podnik zabývá a tím je pozemní stavitelství. Je zde velká konkurence, která vyvíjí tlak na nižší ceny. Pro zlepšení situace u těchto ukazatelů by měla firma důsledně dbát na snižování celkových nákladů a zvyšování tržeb, i když v této situaci na trhu nejde o snadný úkol. Firma by se měla zaměřit také na zvyšování konkurenceschopnosti na trhu, dále by měla provést analýzu nákladů podniku a aktivně se podílet na rozšiřování zákaznické základny.

Významný vliv na ukazatele finanční stability a zadluženosti má docela vysoký podíl cizích zdrojů, který se pohybuje v průměru okolo 60 % celkového kapitálu podniku. Společnost má sice sjednán bankovní úvěr, ale jeho velikost se postupně snižuje (na konci sledovaného období tvoří ani ne 1 % celkového kapitálu). Velký podíl na zadluženosti podniku mají především krátkodobé závazky, konkrétně se jedná o závazky z obchodních vztahů. Tento tzv. obchodní úvěr je považován za levný finanční zdroj, jelikož je zpravidla poskytován bezúročně. Stálá aktiva jsou kryta dlouhodobým kapitálem v celém sledovaném období více než 129 %, z toho vyplývá, že podnik správným způsobem financuje svá aktiva. Ukazatel úrokové krytí ve všech letech převyšuje doporučenou hodnotu. Společnost tedy svým ziskem pokrývá nejen úroky, ale také své ostatní aktivity.

Problémovou oblastí v rámci analýzy aktivity podniku jsou zejména dlouhá doba obratu a vysoká výše pohledávek. Velmi dlouhá doba obratu pohledávek se projevila pro podnik negativně především v porovnání s dobou obratu závazků podle pravidla solventnosti. Pouze v roce 2005 a 2008 bylo toto pravidlo dodrženo, v ostatních letech obdržela společnost peníze od svých odběratelů později, než splatila své závazky. Pokud by se tato situace opakovala, mohlo by to podniku působit značné problémy, protože v tomto případě by nemusel mít k dispozici peníze na úhradu svých závazků. Z tohoto důvodu by se měla firma zaměřit na řízení pohledávek, konkrétně by měla přehodnotit platební kázeň svých odběratelů a případně zavést také nějaká opatření. Těmito opatřeními mohou být např. sjednání vyšší doby splatnosti u svých subdodavatelů a dle možnosti zkracování doby splatnosti faktur odběratelů, například poskytnutím slevy při dřívější úhradě.

Z analýzy provedené prostřednictvím bonitních a bankrotních modelů je možné usoudit, že jde o stabilní společnost, která by pravděpodobně v nejbližších letech nebude hrozit nebezpečí bankrotu.

5 ZÁVĚR

Aby mohla společnost přijímat finanční rozhodnutí, musí znát své finanční zdraví. Nástrojem pro zjištění finanční situace podniku je finanční analýza. Pomocí jednotlivých ukazatelů pomáhá vidět finanční jevy v souvislostech a tím poskytuje vedení podniku důležité podklady pro jejich rozhodování. Externím uživatelům finanční analýzy podává zejména obraz výkonnosti daného podniku.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o. pomocí finanční analýzy a bonitních a bankrotních modelů, dále se pokusit najít příčiny zjištěných výsledků a případně navrhnout možná řešení na zlepšení dané finanční situace podniku.

V teoretické části bakalářské práce byly vymezeny obecné informace o finanční analýze. V praktické části bylo provedeno zhodnocení finanční situace daného podniku na základě ukazatelů uvedených v předchozí části. Následně byly shrnuty výsledky a doporučeny návrhy na zlepšení slabých stránek dané společnosti.

Z provedených analýz je možné konstatovat, že firma má v některých oblastech nedostatky. Hlavním problémem je dlouhá doba obratu pohledávek, nízká hodnota okamžité likvidity a nízká rentabilita tržeb. Dlouhá doba obratu pohledávek se projevuje zejména při srovnání s dobou obratu závazků. Tato situace není pro firmu pozitivní, protože nemusí mít dostatek finančních prostředků na úhradu svých závazků. Ukazatel okamžité likvidity ukazuje na to, že podnik nemá dostatek peněz v hotovosti a na běžných účtech, peníze má zejména ve formě pohledávek. Rentabilita tržeb vyjadřuje, že společnost z celkových tržeb vyprodukuje jen malé množství zisku. Tato negativní situace je způsobena velkou konkurencí na trhu, která je spojena s tlakem na nízké ceny. Na základě bonitních a bankrotních modelů je možné konstatovat, že se jedná o finančně stabilní společnost a v budoucnosti jí nehrozí finanční tíseň. Podniku bych doporučila provést analýzu pohledávek a nákladů, která by podle mého názoru pomohla zlepšit hospodaření této společnosti.

Po popsání všech analýz a modelů v praktické části následuje kapitola návrhy a doporučení. V této kapitole je provedeno celkové zhodnocení finančního zdraví společnosti a jsou zde předloženy konkrétní návrhy na zlepšení dosavadní finanční situace podniku. Jedná se zejména o tyto návrhy, podnik by měl:

- investovat do krátkodobého finančního majetku,
- řídit své pohledávky, případně při nedodržování doby splatnosti zavést určitá opatření,
- zvyšovat konkurenceschopnost na daném trhu,
- provést analýzu nákladů a na základě této analýzy dbát na snižování těchto nákladů.

Spolupráce s firmou SLEZSKÉ STAVBY OPAVA probíhala velmi dobře, veškeré požadované podklady mi byly vždy řádně a včas poskytnuty. Rovněž následná konzultace jednotlivých témat rozšířila pohled na provedení bakalářské práce. Z hlediska vypočítaných výsledných hodnot, pak bylo velice zajímavé sledovat vývoj firmy, která usiluje o úspěch v tvrdém konkurenčním boji, jakým oblast stavebnictví beze sporu je a to zároveň při dodržování svých zásad a kvality odvedených prací. Doufám, že provedená bakalářská práce bude pro firmu přínosem v oblasti likvidity, a zároveň stimulem k směřování koncepce firmy. Velice mě těší zájem vedení společnosti o výsledek této bakalářské práce.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY:

- [1] BLAHA, S. Z.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-154-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [3] GRÜNWALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- [4] GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [5] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. Vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [7] MAREK, P. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [8] MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- [9] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [10] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [11] VALACH, J. a kol.. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Express, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Další zdroje:

- [12] interní materiály společnosti SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o.

SEZNAM ZKRATEK

$\sum U_i$	velikost zvoleného souhrnného základu
apod.	a podobně
CF	cash flow
č.	číslo
EAT	zisk po zdanění (Earnings after Taxes)
EBDIT	zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (Earnings before Depreciation, Interest and Taxes)
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní (Earnings before Interest and Taxes)
EBT	zisk před zdaněním (Earnings before Taxes)
Kč	koruna česká
např.	například
ROA	rentabilita aktiv (Return on Assets)
ROC	rentabilita nákladů (Return on Costs)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)
ROS	rentabilita tržeb (Return on Sales)
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
SSO	SLEZSKÉ STAVBY OPAVA s.r.o.
str.	strana
t.	běžný rok
t–1	rok předchozí
tab.	tabulka
tis.	tisíc
tj.	to je
tzv.	tak zvaný
U_i	hodnota dílčí položky výkazu
U_t	hodnota ukazatele
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ

Obrázek 3.1:	Organizační struktura	27
Tabulka 2.1:	Struktura rozvahy	5
Tabulka 2.2:	Struktura výkazu zisku a ztráty	6
Tabulka 2.3:	Kralickýv test – stupnice hodnocení ukazatelů	23
Tabulka 2.4:	Hranice pro předvídání finanční situace – ostatní podniky	24
Tabulka 2.5:	Hranice pro předvídání finanční situace – Tafflerův model	25
Tabulka 3.1:	Vertikální analýza aktiv – zkrácená verze.....	28
Tabulka 3.2:	Horizontální analýza aktiv – zkrácená verze.....	29
Tabulka 3.3:	Vertikální analýza pasiv – zkrácená verze	31
Tabulka 3.4:	Horizontální analýza pasiv – zkrácená verze	32
Tabulka 3.5:	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – zkrácená verze.....	33
Tabulka 3.6:	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – zkrácená verze	35
Tabulka 3.7:	Ukazatelé likvidity za sledované období.....	37
Tabulka 3.8:	Ukazatelé rentability za sledované období.....	39
Tabulka 3.9:	Ukazatelé zadluženosti za sledované období	42
Tabulka 3.10:	Ukazatelé aktivity za sledované období	44
Tabulka 3.11:	Přehled jednotlivých ukazatelů Kralického rychlého testu	47
Tabulka 3.12:	Bodové ohodnocení jednotlivých ukazatelů Kralického rychlého testu	47
Tabulka 3.13:	Vyhodnocení Altmanovy formule bankrotu	48
Tabulka 3.14:	Vyhodnocení Tafflerova modelu	49
Graf 3.1:	Vývoj aktiv (v tis. Kč).....	29
Graf 3.2:	Vývoj pasiv (v tis. Kč)	31
Graf 3.3:	Porovnání výnosů s náklady za sledované období	34
Graf 3.4:	Struktura výsledku hospodaření	36
Graf 3.5:	Vývoj likvidity ve společnosti SSO s.r.o. v letech 2004 - 2008	39
Graf 3.6:	Vývoj rentability ve společnosti SSO s.r.o. v letech 2004 - 2008.....	41
Graf 3.7:	Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti SSO s.r.o. v letech 2004 - 2008....	43
Graf 3.8:	Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti SSO s.r.o. v letech 2004 - 2008	46

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečné, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
Andrea Bořucká

Adresa trvalého pobytu studenta:

Mlýnská 40,
747 28 Štěpánkovice

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha 1:** Vývoj společnosti ve sledovaném období
- Příloha 2:** Aktiva v netto hodnotě v tis. Kč za sledované období
- Příloha 3:** Aktiva v netto hodnotě v tis. Kč za sledované období
- Příloha 4:** Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč za sledované období
- Příloha 5:** Horizontální analýza aktiv za sledované období
- Příloha 6:** Horizontální analýza pasiv za sledované období
- Příloha 7:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období
- Příloha 8:** Vertikální analýza aktiv za sledované období
- Příloha 9:** Vertikální analýza pasiv za sledované období
- Příloha 10:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období
- Příloha 11:** Poměrová analýza – výpočet
- Příloha 12:** Bonitní a bankrotní modely - výpočet